



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV EKONOMIKY**

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A  
NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS  
IMPROVEMENT

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

**Lada Měchurová**

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

**Ing. Kateřina Fojtů**

**BRNO 2019**

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Studentka: **Lada Měchurová**  
Studijní program: Ekonomika a management  
Studijní obor: Ekonomika podniku  
Vedoucí práce: **Ing. Kateřina Fojtů**  
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## **Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod  
Vymezení problému a cíle práce  
Teoretická východiska práce  
Analýza problému a současné situace  
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovnává s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

### **Základní literární prameny:**

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-735-219-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Bakalářská práce se zaměřuje na zhodnocení finanční situace organizace Vinařství Mutěnice, s. r. o. v letech 2013–2017. Nejprve jsou v teoretické části představeny veškeré ukazatele, které budou potřeba ke zpracování finanční analýzy. V analytické části jsou tyto poznatky využity k samotné analýze společnosti. A na závěr je třeba navržení určitých opatření, která budou aplikována na problematické oblasti odhalené finanční analýzou.

## **Abstract**

Bachelor thesis focuses on the evaluation of the financial situation of the organization Vinařství Mutěnice, s. r. o. in 2013–2017. First, all the indicators that will be needed to process the financial analysis are presented in the theoretical part. In the analytical part, these findings are used to analyse the company itself. Finally, it needs to propose some measures that will be applied to the problematic areas that the financial analysis has revealed.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, SLEPTE analýza, Porterův model pěti sil, likvidita, zadluženost, faktoring

## **Key words**

financial analysis, SLEPTE analysis, Porter's model of five forces, liquidity, indebtedness, factoring

### **Bibliografická citace**

MĚCHUROVÁ, Lada. *Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-09]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/119660>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Kateřina Fojtů.

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 9. května 2019

.....

*podpis autora*

## **Poděkování**

Velké poděkování patří především mojí vedoucí bakalářské práce, paní Ing. Kateřině Fojtů, za odborné vedení, cenné připomínky a rady. Dále bych chtěla poděkovat panu Ing. Josefu Babáčkovi, obchodnímu manažerovi ze společnosti Vinařství Mutěnice, s. r. o., že mi v průběhu zpracování bakalářské práce poskytoval potřebné informace. Poděkování patří taky mé rodině, příteli a přátelům, kteří mě podporovali nejen při vypracování této práce, ale také po celou dobu studia.

# OBSAH

ÚVOD .....	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ .....	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE .....	13
1.1 Analýza okolí společnosti .....	13
1.1.1 SLEPTE analýza .....	13
1.1.2 Porterův model pěti sil .....	15
1.1.3 Model 7S .....	17
1.2 Finanční analýza .....	18
1.2.1 Analýza soustav ukazatelů .....	20
1.2.2 Analýza absolutních ukazatelů .....	23
1.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů .....	24
1.2.4 Analýza poměrových ukazatelů .....	25
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU .....	35
2.1 Představení společnosti .....	35
2.1.1 Základní údaje .....	36
2.1.2 Historie .....	36
2.1.3 Výrobní program .....	37
2.2 Analýza okolí společnosti .....	37
2.2.1 SLEPTE analýza .....	37
2.2.2 Porterův model pěti sil .....	43
2.2.3 Model 7S .....	48
2.2.4 Shrnutí předchozích analýz .....	50
2.3 Finanční analýza .....	51
2.3.1 Analýza soustav ukazatelů .....	51
2.3.2 Analýza absolutních ukazatelů .....	54



2.3.3	Analýza rozdílových ukazatelů.....	70
2.3.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	71
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ .....	83
3.1	Faktoring .....	84
3.1.1	Srovnání nabídek faktoringových společností.....	85
3.1.2	Změna rozvahy a ukazatelů po zavedení faktoringu .....	87
3.2	Kontokorent.....	93
3.2.1	Poplatky .....	93
3.2.2	Úrok .....	93
3.2.3	Splatnost.....	93
3.2.4	Výpočet kontokorentu.....	94
3.3	Doplňující návrhy.....	94
3.3.1	Skladovací prostory blíže společnosti.....	94
3.3.2	Zlepšení jména společnosti .....	94
	ZÁVĚR .....	96
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....	97
	SEZNAM VZORCŮ.....	105
	SEZNAM GRAFŮ .....	106
	SEZNAM OBRÁZKŮ .....	107
	SEZNAM TABULEK .....	108
	SEZNAM PŘÍLOH.....	109

## ÚVOD

V dnešní zrychlené době, kdy neustále dochází k vývoji nových technologií a prudce se měnící ekonomice, se rychle obměňují také trendy a potřeby zákazníků. Na základě toho je důležité pečlivě sledovat jejich požadavky a přizpůsobovat jim dané produkty. Pokud chce tedy společnost držet krok s konkurencí, musí být neustále na pozoru a případně pohotově reagovat na náhlé změny nejen na trhu, ale celkově v ekonomice.

Aby byla korporace schopna prosadit se v určitém oboru v porovnání s ostatními, je velkou výhodou, pokud je považována za „finančně zdravou“. O tom, jak se společnosti daří, jaké vykazuje zisky, zda je dostatečně likvidní, fakta o zadluženosti apod. nám podává informace právě finanční analýza. Mimoto může upozornit také na blížící se hrozby.

Finanční analýza uvádí přehled o silných a slabých stránkách společnosti. Velkou výhodou je možnost srovnání výsledných hodnot s oborovými průměry nebo nejbližšími konkurenty. Výsledek finanční analýzy není důležitý jen pro manažery a investory, ale také pro konkurenty, banky, dodavatele a odběratele. Finanční analýza z velké části čerpá z účetních výkazů dané společnosti, jako jsou např. výkaz zisků a ztrát a rozvaha. Rozhodně užitečné můžou být i výroční zprávy, které obsahují spoustu užitečných informací.

Pro účely zpracování této bakalářské práce jsem si vybrala organizaci Vinařství Mutěnice, s. r. o., která působí na českém trhu již od roku 1997. Jedná se o dynamickou společnost, navazující na staleté tradice pěstování vinné révy a výroby vína v jedné z největších vinařských obcí v České republice – v Mutěnicích na Jižní Moravě.

Celá bakalářská práce bude rozčleněna na tři rozsáhlé celky. První z nich se zaměří na teoretickou stránku práce. Vyčlení se zde důležité pojmy a ukazatele pro sestavení finanční analýzy. V další části se vypočítají veškeré ukazatele z části teoretické. Na závěr se celkově zhodnotí finanční situace společnosti a navrhnout se určitá opatření, která se aplikují na problematická místa organizace.

# CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavní cíl této bakalářské práce je zhodnotit finanční stav vybrané společnosti a následně navrhnout určitá opatření, která budou vycházet výhradně z výsledků finanční analýzy. Hodnocena je organizace Vinařství Mutěnice, s. r. o., která patří mezi největší importéry vína a hroznů v České republice. Společnost bude hodnocena za pět po sobě jdoucích let, konkrétně za roky 2013-2017. Cílem je stanovit konkrétní návrhy na zlepšení chodu společnosti a přijít s určitými změnami v problematických oblastech společnosti.

Dílčí cíle bakalářské práce:

- vymezit a nastudovat základní pojmy důležité pro zpracování této práce,
- představit společnost, která bude analyzována, objasnit trh, na kterém působí,
- analyzovat okolí korporace, předvídat jaké hrozby, nebo naopak příležitosti organizaci čekají,
- sestavit komplexní finanční analýzu vybrané společnosti za stanovené období a vysvětlit výsledné hodnoty všech ukazatelů včetně srovnání s oborovým průměrem,
- jako nejdůležitější z celé bakalářské práce, je třeba navrhnout určitá opatření, která se zaměří na problematické oblasti odhalené finanční analýzou.

Při zpracovávání bakalářské práce bude využito jak extenzivních (stavové, rozdílové, tokové, nefinanční), tak i intenzivních (stejnorodé, nestejnorodé) ukazatelů finanční analýzy (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

**Tabulka č. 1: Členění ukazatelů finanční analýzy**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

Ukazatele					
Extenzivní (objemové) - E <sub>t</sub>				Intenzivní (relativní) - E <sub>r</sub>	
stavové	rozdílové	tokové	nefinanční	stejnorodé	nestejnorodé
položky aktiv	čistý pracovní kapitál	cash flow	kvalifikace zaměstnanců	procentní	doby obratu
položky pasiv	čistý peněžní majetek	položky výsledovky	tržní podíl	vztahové	rychlost obratu
	čisté pohotové prostředky	trendy extenz. ukazatelů	dlouhodobé kontrakty		ostatní

Pro hodnocení finančního postavení společnosti je třeba zakomponovat také strategické faktory pomocí specializovaných modelů. V této práci budu pracovat s dílčími modely, jako jsou například SLEPTE analýza, Model 7S a Porterův model pěti sil (Kalouda, 2017).

Celá práce bude rozdělena do tří základních částí. V první teoretické části budou vymezeny veškeré důležité ukazatele pro sestavení finanční analýzy, vysvětleny a vyjádřeny vzorcem. Druhá část – analytická – bude vycházet z části teoretické a také z výkazů vybrané společnosti. Do vzorců z první části budou vloženy konkrétní čísla z účetních výkazů organizace. Poslední částí je návrhová, která vychází z výsledků jednotlivých ukazatelů analytické části. Tady je třeba stanovit určité návrhy a přínosy, které zlepší finanční situaci společnosti a celkově její chod.

# 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V první kapitole této bakalářské práce jsou vyspány a objasněny všechny důležité pojmy a ukazatele, ze kterých bude tato práce vycházet v dalších kapitolách. Nejprve jsou popsány metody určené pro analýzu okolí společnosti. Poté je obecně vysvětlen pojem finanční analýza, jsou představeny její metody, zdroje a uživatelé. Nakonec jsou popsány a vzorcem vyjádřeny veškeré ukazatele potřebné k vytvoření celkové finanční analýzy v druhé kapitole.

## 1.1 Analýza okolí společnosti

Prostředí, v němž se společnost vyskytuje, zahrnuje vlivy, jejichž působení může buď vytvářet nové podnikatelské příležitosti, ale na druhé straně může také vyvolat potencionální hrozby pro existenci organizace. Z toho důvodu je důležité okolí společnosti pečlivě kontrolovat a systematicky analyzovat (Hanzelková a kol., 2017).

*„Analýza vnějšího prostředí by měla být zaměřena především na odhalení vývojových trendů působících ve vnějším prostředí (ve společnosti, v ekonomice, na trhu firmy), které mohou firmu v budoucnu významněji ovlivňovat, případně je v jejich strategiích využívat.“* (Hanzelková a kol., 2017, s. 47)

Je vhodné analýzu okolí společnosti provádět ve třech základních krocích, které na sebe navazují:

- analýza dosavadního vývoje a zároveň klíčových předpokladů o vývoji okolí,
- vyhodnocení nynějšího stavu a předpověď vývoje okolí,
- ohodnocení významu identifikovaných změn (Hanzelková a kol., 2017).

### 1.1.1 SLEPTE analýza

Podle zaměření se na rozlehlejší okolí firmy lze tuto metodu nazvat analýzou širšího vnějšího prostředí. Hlavním cílem této SLEPTE analýzy je zavčas identifikovat příležitosti a hrozby, které by se mohly v budoucnu objevit v obecném okolí společnosti. Akronym SLEPTE je sestaven z prvních písmen anglických slov, které označují pět

kategorií faktorů obecného okolí organizace, kterým by měla být věnována patřičná pozornost (Hanzelková a kol., 2017).

### **SOCIAL – SPOLEČENSKÉ A DEMOGRAFICKÉ FAKTORY**

Analýza působení těchto faktorů je důležitá hlavně z toho důvodu, že sociální faktory mají významný vliv nejen na poptávku po zboží nebo službách, ale také na její nabídku – podnikavost, pracovní motivace (Mallya, 2007).

Mezi nejdůležitější faktory této oblasti patří životní úroveň a styl obyvatelstva, zdravotní stav a věkové rozložení populace, společensko-politický systém, postoje lidí (konkurentů, zákazníků, dodavatelů, zaměstnanců aj.), hodnotové stupnice a demografický vývoj (Hanzelková a kol., 2017).

### **LEGAL – LEGISLATIVNÍ FAKTORY**

Zde hraje během rozboru legislativních faktorů velkou roli stát. Pro vymezení vhodného prostoru pro podnikání využívá vedení státu celou řadu vyhlášek, zákonů a právních norem, které mají určitý vliv na budoucnost společnosti. Konkrétně se jedná o daňové a antimonopolní zákony, ochranu osobního vlastnictví, občanský a obchodní zákoník, státní regulace hospodářství, regulace exportu a importu a zdravotní a bezpečnostní zákon (Mallya, 2007).

### **ECONOMIC – EKONOMICKÉ FAKTORY**

Finanční stav organizací je z velké části ovlivňován vývojem nejen současných makroekonomických trendů, ale také těch budoucích. Proto je zde nutné analyzovat hned několik ekonomických faktorů, kterými především jsou: míra inflace, fáze hospodářského cyklu ve státě i ve světě, politická situace, fiskální a monetární politika, stav platební bilance státu (Hanzelková a kol., 2017).

### **POLITICAL – POLITICKÉ FAKTORY**

Při analýze působení politických faktorů je nutné věnovat patřičnou pozornost hlavně podpoře zahraničního obchodu, ekonomické politice vlády, pozici vlády ohledně marketingové etiky a stability vlády a politického prostředí dané země (Mallya, 2007).

## **TECHNOLOGICAL – TECHNOLOGICKÉ FAKTORY**

Na jedné straně lze říct, že technickému vývoji společnosti nutno věnovat velkou pozornost, považuje se za nezbytnost. Na druhou stranu tento typ investice s sebou přináší i mnoho rizik, na které je nutno se dopředu připravit a počítat s nimi (Hanzelková a kol., 2017).

Změnami v oblasti technologií lze náhle změnit celé okolí společnosti. Je v podstatě nutností brát v potaz zejména: výši výdajů na výzkum, rychlosti morálního zastarávání, změně tempa technologie v daném prostředí, nové pracovní metody a techniky, podporu vlády v oblasti výzkumu a další (Mallya, 2007).

## **ENVIRONMENTAL – EKOLOGICKÉ FAKTORY**

V každé korporaci je velmi důležité respektovat určité normy a ekologické aspekty na ochranu životního prostředí (Hanzelková a kol., 2017).

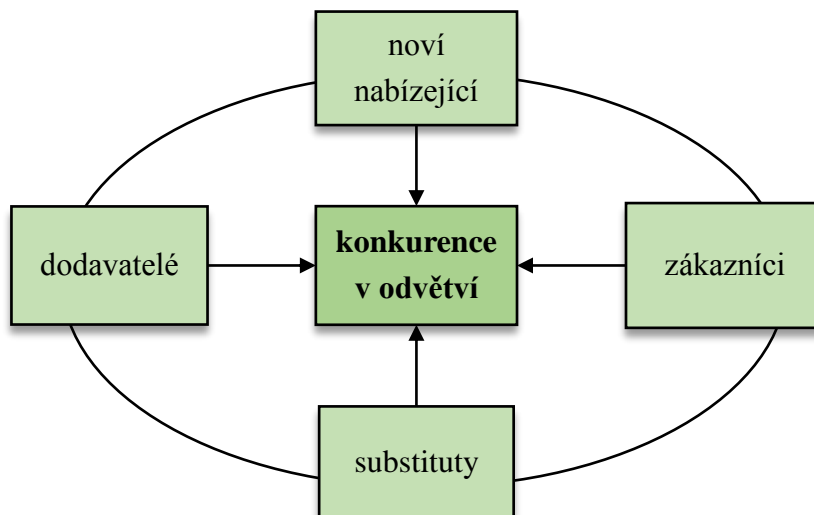
### **1.1.2 Porterův model pěti sil**

Tento model dává možnost odhalit podstatu konkurenčního prostředí uvnitř každého odvětví a tím vytvořit určitý základ pro rozhodování o tvorbě konkurenční výhody společnosti (Cimbálníková, 2012).

Podle Portera hlavní síly odvětví, na kterých je založeno chování konkurentů jsou:

- konkurenční síla, která vyplývá ze soupeření konkurentů v daném odvětví,
- konkurenční síla plynoucí z hrozby příchodu nových konkurentů do odvětví,
- konkurenční síla následkem hrozby substitučních výrobků společností v odlišných odvětvích,
- konkurenční síla vyplývající z pozice vyjednávání dodavatelů hlavních vstupů nebo odběratelů (Cimbálníková, 2012).

Současně Porter vyřkl ideu, že zisk dosažený v daném sektoru je ovlivněn silami zobrazenými na obrázku níže (Cimbálníková, 2012).



**Obrázek č. 1: Strukturální analýza konkurenčního prostředí**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Cimbálníková, 2012)

Všechny konkurenční síly působí specifickým způsobem na intenzitu konkurence uvnitř daného prostředí (Cimbálníková, 2012).

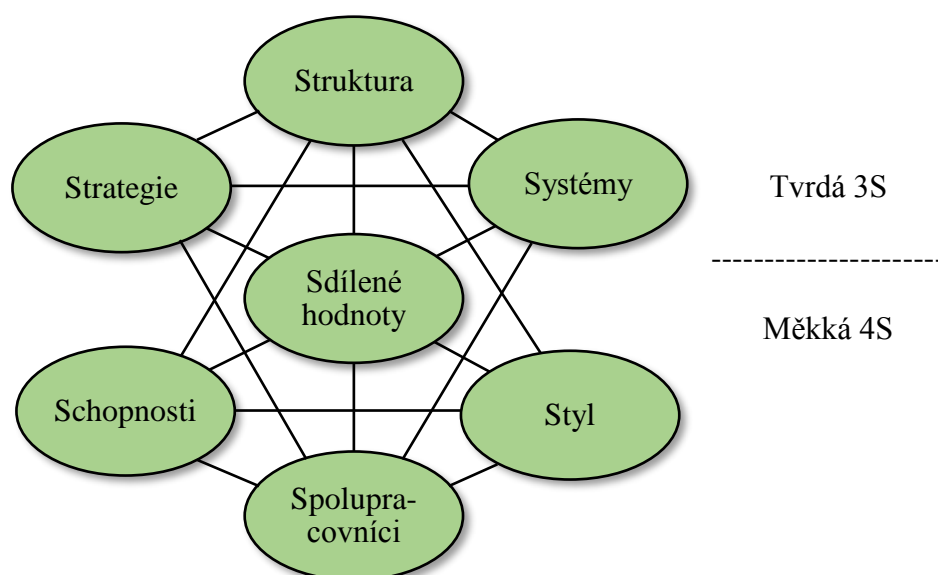
- **Vstup nových konkurentů** se odvíjí od atraktivity odvětví a také je závislý na existenci, tedy spíše neexistenci určitých bariér na vstupu. Nejčastější bariérami bývají ekonomické limity, vládní a legislativní zásahy, přístup k distribučním kanálům a silná image výrobku (Cimbálníková, 2012).
- **Konkurenční síly plynoucí ze strany dodavatelů a odběratelů** – stupeň koncentrace těchto dvou trhů podstatně působí na intenzitu konkurence v určitém sektoru (Cimbálníková, 2012).
- **Substituty** jsou většinou vyjádřením vyšší síly konkurence ve sledovaném oboru. Tento typ hrozby se vyskytuje v mnoha podobách a formách (Cimbálníková, 2012).
- Na **konkurenci uvnitř odvětví** působí řada faktorů, z nichž nejdůležitějším je počet konkurujících si organizací, jejich strategické úmysly, druh tržní konkurence (monopolní, oligopolní, dokonale konkurenční), rozsah růstu trhu, pestrost sortimentu, možnosti diferenciacce a další (Cimbálníková, 2012).



### 1.1.3 Model 7S

Jedná se o určitý postup strategické analýzy poradenské firmy McKinsey, který je založen na tom, že organizaci, její strategické řízení, firemní kulturu a další rozhodující činitele je nutno brát jako celek a nelze opomínat vzájemné vztahy mezi nimi (Hanzelková a kol., 2017).

Na každou organizaci se tedy nahlíží jako na množinu sedmi základních aspektů, které se navzájem ovlivňují a celkově rozhodují o tom, jak bude předem stanovená strategie splněna. Na základě toho byl vytvořen model „7S“, v němž je zahrnuto sedm faktorů začínající v angličtině na písmenem „s“ (Hanzelková a kol., 2017).



Obrázek č. 2: Model 7S

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Cimbálníková, 2012)

Tři horní faktory uvedeného modelu (strategie, struktura, systémy) lze nazvat jako „**tvrdá 3S**“ (Cimbálníková, 2012).

- **Strategií** se rozumí sofistikovaná alokace vzácných zdrojů, vytyčení aktivit, díky kterým společnost dosahuje značné výhody nad konkurenčními společnostmi a chování zákazníků na již zvolenou strategii (Tóth a Petrů, 2017).

- **Struktura** informuje o organizační struktuře společnosti a způsobu, jakým se delegují úkoly. Také se zaměřuje na spolupráci, týmovou práci, komunikaci nebo přenos informací či kontrolní mechanismy (Cimbálníková, 2012).
- **Systémy řízení** lze v daném případě vyjádřit jako nástroje, procedury a systémy potřebné k řízení organizace, např. komunikační, kontrolní, dopravní, informační (Hanzelková a kol., 2017).

Zbýlé čtyři faktory ve spodní části modelu se nazývají „měkká 4S“ (Cimbálníková, 2012).

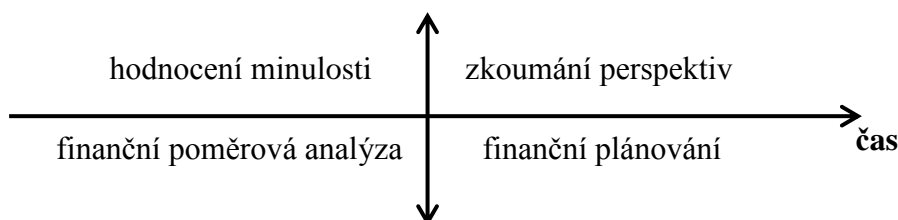
- **Styl** řeší způsob chování manažerů, ale také podnikovou kulturu, atmosféru, komunikaci manažerů s podřízenými, zákazníky či spolupracovníky. Zaměřuje se na efektivnost vedení organizace, jak rychle je manažer schopen se rozhodovat (Tóth a Petrů, 2017).
- **Spolupracovníci** představují lidské zdroje v organizaci. Vyjadřují se jejich jednotlivé funkce, vztahy na pracovišti, způsob chování, postoje, motivace, ale také odměňování (Cimbálníková, 2012).
- **Schopnostmi** se rozumí dovednosti a znalosti jednotlivých zaměstnanců, organizační články a zvyklosti uvnitř korporace. Stanovují se nejlepší vlastnosti podniku a cesty k jejich případnému zlepšení (Tóth a Petrů, 2017).
- **Sdílené hodnoty** zobrazují hlavní hodnoty a principy uznávané zaměstnanci organizace a zainteresovanými stakeholdery (Cimbálníková, 2012).

Model 7S se snadno aplikuje na všechny druhy podniků. Princip této metody v podstatě spočívá v pokládání otázek a následně hledání jejich odpovědí (Tóth a Petrů, 2017).

## 1.2 Finanční analýza

Finanční analýza se užívá ke komplexnímu zhodnocení finanční situace společnosti. Zjišťuje, zda je dostatečně zisková, jestli je schopna včasného splácení svých závazků, ale také zda má patřičnou kapitálovou strukturu anebo zda efektivně užívá svá aktiva a spoustu dalších důležitých faktů (Knápková a kol., 2017).

Finanční analýza tvoří systematický rozbor dat, která jsou uvedena primárně ve výkazech rozvahy a zisků a ztrát. Finanční analýzy se skládají jak z hodnocení minulosti společnosti, tak současnosti, ale obsahují také určitou předpověď budoucích finančních podmínek (Růčková, 2015).



**Obrázek č. 3: Časové hledisko hodnocení informací**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčková, 2015)

Hlavní podstatou finanční analýzy je poskytnout podklady pro kvalitní rozhodování o chodu společnosti. Existuje úzký vztah mezi účetnictvím a rozhodováním organizace. Účetnictví z hlediska finanční analýzy poskytuje do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se vážou k jednomu danému časovému okamžiku, dá se říct, že tyto údaje jsou izolované. Aby tato data mohla být užitečná pro hodnocení finančního zdraví podniku, musí být nejprve podrobena finanční analýze (Růčková, 2015).

Z hlediska času se dělí finanční analýza na analýzu ex post, ta je založena na retrospektivních datech, a na analýzu ex ante, která se zaměřuje na budoucnost, kde jejím cílem je prodlužovat současnou situaci a predikovat, jak se bude podnik vyvíjet v nejbližších letech. Zároveň včas poukazuje na případné finanční ohrožení organizace (Sedláček, 2011).

Metody lze také rozčlenit na metody elementární:

- analýza absolutních ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza provozních ukazatelů,
- analýza cash flow,
- analýza soustav ukazatelů,

a metody vyšší:

- matematicko-statistické metody,
- nestatistické metody (Mrkvička a Kolář, 2006).

Pro vypracování finanční analýzy jsou potřeba vstupní data. Mezi nejvýznamnější zdroje dat patří vnitropodnikové účetní výkazy – rozvaha, výkaz zisků a ztrát, přehled o peněžních tocích (cash flow), přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky. Základním předpokladem pro práci s nimi je znalost obsahu jednotlivých položek účetních výkazů. Velmi důležité je znát také vzájemné souvztahy výkazů (Knápková a kol., 2017).

Kromě toho spoustu užitečných informací lze nalézt i ve výročních zprávách. Cenné informace obsahují rovněž zprávy samotného vrcholového vedení podniku, vedoucích zaměstnanců nebo auditorů. Čerpat je možné též z firemní statistiky produkce, poptávky, odbytu či zaměstnanosti, z oficiálních statistik ekonomiky, z burzovních statistik nebo z nezávislých hodnocení (Knápková a kol., 2017).

Výroční zpráva musí být vždy uvedena včetně účetní závěrky, která je ověřena auditorem (Mrkvička a Kolář, 2006).

### **1.2.1 Analýza soustav ukazatelů**

Finanční analýza prostřednictvím soustav ukazatelů je jednou ze složitějších rozborových metod. Zhodnotí komplexně finanční situaci společnosti. Soustavy ukazatelů jsou většinou sestaveny jako soubor vybraných dílčích ukazatelů, které mají největší vliv na situaci organizace z hlediska financí. Výsledky těchto nejdůležitějších dílčích ukazatelů jsou shrnuty do jedné veličiny (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

#### **INDEX IN05**

Jedná se o další obměnu modelu IN. Pro hodnocení českých organizací je dle ekonomů již dlouhodobě považován za nejvhodnější. Společně s prognózou finančních překážek index IN05 řeší, zda společnost vytváří určitou hodnotu pro vlastníky (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Úprava vzorce IN05 vůči předcházejícímu IN01 je v navýšení váhy ukazatele „zisk před úroky a zdaněním/celková aktiva“, což je rentabilita aktiv o 0,05 (Vochozka, 2011).

$$IN05 = 0,13 \times X_1 + 0,04 \times X_2 + 3,97 \times X_3 + 0,21 \times X_4 + 0,09 \times X_5$$

**Vzorec č. 1: Výpočet indexu IN05**

(Zdroj: Vochozka, 2011)

, kde

$$X_1 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí zdroje}},$$

$$X_2 = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním (EBIT)}}{\text{nákladové úroky}},$$

$$X_3 = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním (EBIT)}}{\text{celková aktiva}},$$

$$X_4 = \frac{\text{výnosy}}{\text{celková aktiva}},$$

$$X_5 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}.$$

U koeficientu  $X_2$  může nastat, že nákladové úroky dané společnosti budou velmi nízké, až nulové, což by způsobilo zkreslení celého ukazatele, přesto že jeho váha je poměrně nízká. Aby se tomuto problému předešlo, doporučuje se jako maximální hranici u tohoto koeficientu určit hodnotu 9 (Zikmund, 2011).

Dle vypočítaných hodnot lze s velkou pravděpodobností předvídat očekávaný vývoj, můžou nastat následující situace:

- $IN05 < 0,9$  → s pravděpodobností 86 % spěje k bankrotu,
- $0,9 < IN05 < 1,6$  → pásmo zvané „šedá zóna“,
- $IN05 > 1,6$  → s pravděpodobností 67 % společnost tvoří hodnotu (Scholleová, 2017).

Úspěšnost prognózy indexu IN05 se udává okolo 80 % (Kalouda, 2017).

## KRALICKŮV QUICK TEST

Je sestaven ze soustavy čtyř rovnic, které jsou základem pro hodnocení situace společnosti. První dvě rovnice se zaměřují na to, jak je organizace stabilní a druhé dvě rovnice řeší do jaké míry je společnost výnosová (Hrdý a Krechovská, 2016).

Prvním ukazatelem Kralickova Quick testu je **kvóta vlastního kapitálu**, která informuje o finanční síle společnosti. Dalším ukazatelem zaměřujícím se na finanční stabilitu organizace je **dobu splácení dluhů z cash flow**. Tento ukazatel vymezuje dobu, za kterou by byla korporace schopna splatit veškeré své dluhy. Druhé dva ukazatele řeší rentabilitu, které společnost dosahuje. **Rentabilita tržeb** je ovšem vyjádřena z cash flow, nikoli ze zisku. A jako poslední **rentabilita aktiv** vyjadřuje celkovou výdělečnou schopnost společnosti (Kislingerová a Hnilica, 2008).

**Tabulka č. 2: Hodnocení výsledků Kralickova Quick testu**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

Kralickův Quick test			Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
oblast	ukazatel		1	2	3	4	5
Finanční stabilita	Kvóta vlastního kapitálu	$\frac{vl. \text{ kapitál}}{\text{aktiva}}$	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
	Doba splácení dluhu z cash flow	$\frac{\text{závazky}}{\text{cash flow}}$	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Výnosnost	Cash flow v tržbách	$\frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}}$	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
	ROA	$\frac{EBIT}{\text{aktiva}}$	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Na základě vypočítaných hodnot pro jednotlivé ukazatele se přidělí společnosti body a konečná „známka“ se určí jako prostý aritmetický průměr bodů za jednotlivé ukazatele (Kislingerová a Hnilica, 2008).

Konečná interpretace výsledných hodnot neboli získaných počtů bodů Kralickova Quick testu (KQT) zní následovně:

- $KQT < 2 \rightarrow$  společnost je bonitní, její finanční situaci je velmi dobrá,
- $2 < KQT < 3 \rightarrow$  finanční situaci nelze konkrétně popsat – „šedá zóna“,
- $KQT > 3 \rightarrow$  organizace se nachází ve špatné finanční situaci (FinAnalysis, 2019).

### 1.2.2 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele jsou používány především k analýze vývojových trendů (horizontální analýza slouží ke srovnání vývoje v časových řadách) a k procentnímu rozboru jednotlivých položek (Knápková a kol., 2017).

#### HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA

Zaměřuje se na srovnávání změn v položkách jak rozvahy, tak výkazu zisků a ztrát v časové posloupnosti. Výpočtem se získá nejen absolutní výše změn, ale také její procentní vyjádření k výchozímu roku (Knápková a kol., 2017).

$$\text{Absolutní ukazatel změny} = \text{ukazatel}_{i+1} - \text{ukazatel}_i$$

**Vzorec č. 2: Absolutní ukazatel změny**

(Zdroj: Kubičková a Jindřichovská, 2015)

, kde

$i$  je pořadové číslo období.

$$\text{Index změny (Absolutní změna) v \%} = \frac{\text{ukazatel}_{i+1} - \text{ukazatel}_i}{\text{ukazatel}_i} \times 100 [\%]$$

**Vzorec č. 3: Absolutní změna v %**

(Zdroj: Kubičková a Jindřichovská, 2015)

, kde

$i$  je pořadové číslo období.

## VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

Vertikální neboli strukturální analýza je založena na zkoumání objemu jednotlivých položek výkazů zisků a ztrát a rozvahy ve vztahu k jejich celkovému objemu. Vypočítá podíl těchto položek na celkovém souhrnu. Pro výpočet velikosti podílu se nejčastěji používá procentní vyjádření (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100 [\%]$$

### Vzorec č. 4: Vertikální analýza

(Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

, kde

$P_i$  je podíl i-té položky (v %),

$B_i$  je velikost i-té položky,

$\sum B_i$  je souhrn položek,

$i$  je pořadové číslo položky.

### 1.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele finanční analýzy mnohdy označované jako fondy finančních prostředků (finanční fondy) slouží k analýze a řízení finanční situace podniku. Fond je zde chápán jako shrnutí jistých stavových ukazatelů, které vyjadřují aktiva nebo pasiva (Sedláček, 2011).

#### ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL

Čistý pracovní kapitál neboli provozní kapitál je jeden z nejdůležitějších rozdílových ukazatelů a má velký vliv na platební schopnost podniku. Protože společnost musí mít určitou výši volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji (manažerský přístup), aby byla likvidní (Knápková a kol., 2017).



Čistý pracovní kapitál je považován za finanční polštář, díky kterému může organizace nadále pokračovat ve své činnosti i v případě, že ji potká nějaká nepříjemná událost, která by znamenala velký úbytek peněžních prostředků (Sedláček, 2011).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

**Vzorec č. 5: Čistý pracovní kapitál - manažerský přístup**

(Zdroj: Bartoš, 2018)

Hodnoty by měly vyjít kladné a spíše nižší hodnoty (Bartoš, 2018).

### **ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY**

Čisté pohotové prostředky lze získat odečtem okamžitě splatných závazků od pohotových peněžních prostředků. Pokud zařadíme do peněžních prostředků jen hotovost a zůstatek na běžném účtu, jedná se o nejvyšší stupeň likvidity. Ovšem do peněžních prostředků se často zahrnují i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady díky jejich rychlé přeměně na peníze v podmínkách fungujícího kapitálového trhu (Knápková a kol., 2017).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

**Vzorec č. 6: Čisté pohotové prostředky**

(Zdroj: Hrdý a Krechovská, 2016)

#### **1.2.4 Analýza poměrových ukazatelů**

Jedná se o základní nástroj finanční analýzy. Analýza účetních výkazů pomocí těchto ukazatelů se řadí mezi nejoblíbenější metody. A to zejména díky tomu, že umožňuje opatřit rychlou představu o finanční situaci organizace (Knápková a kol., 2017).

Poměrové ukazatele udávají do vzájemných poměrů určité hodnoty nebo skupiny položek uvedených v účetních výkazech (Hrdý a Krechovská, 2016).

Tyto porovnávané položky mají mezi sebou určitou souvislost, která je dána finančně ekonomickým obsahem poměřovaných položek a také tím, jaká charakteristika je pro finanční zdraví důležitá (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Nejčastěji se jedná o seskupení ukazatelů:

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity (Hrdý a Krechovská, 2016).

## UKAZATELE RENTABILITY

Rentabilita neboli výnosnost se zaměřuje na ukazatele, které měří zisk s jinými položkami za účelem zhodnocení úspěšnosti při dosahování podnikových cílů. Rentabilita vyčísluje, jak moc je společnost schopna vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku užitím investovaného kapitálu. Výsledné hodnoty ukazatelů rentability se srovnávají s oborovým průměrem nebo s nejbližší konkurencí (Růčková, 2015).

$$\text{Rentabilita (výnosnost)} = \frac{\text{výstup}}{\text{vstup}} = \frac{\text{zisk}}{\text{vynaložené prostředky}} \times 100 [\%]$$

**Vzorec č. 7: Obecný výpočet rentability**

(Zdroj: Kubičková a Jindřichovská, 2015)

## Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel uvádí, jak vysoká je výnosnost kapitálu, který do organizace vložili vlastníci buďto přímo, nebo nepřímo pomocí nerozděleného zisku. Je vymezen jako poměr čistého zisku a vlastního kapitálu (Hrdý a Krechovská, 2016).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \times 100 [\%]$$

**Vzorec č. 8: Rentabilita vlastního kapitálu**

(Zdroj: Kubičková a Jindřichovská, 2015)

, kde

*EAT* je čistý zisk neboli výsledek hospodaření za účetní období.

### **Rentabilita celkových aktiv (ROA)**

Je to velmi důležitý ukazatel, který vyjadřuje výkonnost neboli produkční sílu organizace. Dosazením EBIT do čitatele lze uvádět efektivnost korporace bez vlivu zadlužení a daňového zatížení (Knápková a kol., 2017).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \times 100 [\%]$$

**Vzorec č. 9: Rentabilita celkových aktiv**

(Zdroj: Kubičková a Jindřichovská, 2015)

, kde

*EBIT* je zisk před úroky a zdaněním.

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

Poskytuje informace o tom, jak moc je korporace schopna dosahovat zisku při určité úrovni tržeb, resp. výnosů (Kubičková a Jindřichovská, 2015).

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{Tržby}} \times 100 [\%]$$

**Vzorec č. 10: Rentabilita tržeb**

(Zdroj: Kubičková a Jindřichovská, 2015)

, kde

*EBIT* je zisk před úroky a zdaněním.

### **UKAZATELE LIKVIDITY**

Tyto ukazatele lze chápat jako ukazatele, které nám uvádí, jak moc jsou společnosti schopny uhrazovat své závazky, tj. zajistit dostačující míru majetku ve formě schopné uhradit závazky (Kubičková a Jindřichovská, 2015).

Pro účel analýzy likvidity jsou používány dva postupy. První z nich je postaven na rozsahu jednotlivých fondů finančních prostředků a na kontrole vývoje jejich velikosti v čase. Častěji používán je postup druhý, který je založen na poměrování disponibilních fondů s okruhem jejich užití, obvykle s objemem krátkodobých, do jednoho roku splatných závazků (Kubičková a Jindřichovská, 2015).

Obecné schéma poměrových ukazatelů likvidity lze vyjádřit následovně (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

$$\text{Poměrový ukazatel likvidity} = \frac{\text{čím je možno platit}}{\text{co je nutno platit}}$$

**Vzorec č. 11: Obecný výpočet poměrových ukazatelů likvidity**

(Zdroj: Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

### **Běžné likvidita**

Jedná se o ukazatel likvidity III. stupně nebo také current ratio. Udává, kolikrát jsou krátkodobé závazky kryté oběžnými aktivy organizace. V podstatě se dá říct, že tento ukazatel stanovuje, do jaké míry by byla korporace schopna vyhovět svým věřitelům, kdyby v daný okamžik proměnila veškerá svá oběžná aktiva na hotovost. Čím vyjde hodnota ukazatele vyšší, tím pravděpodobnější je, že společnost si nadále udrží svoji platební schopnost (Růčková, 2015).

Doporučená hodnota pro běžnou likviditu se uvádí ve výši 1,5 – 2,5. Skutečná úroveň se ovšem podstatně odvíjí od odvětví, ve kterém organizace působí. Dále je závislá na hospodářském cyklu, finanční strategii managementu, ale také na konkrétním stavu daného segmentu trhu (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

**Vzorec č. 12: Běžná likvidita**

(Zdroj: Knápková a kol., 2017)

### **Pohotová likvidita**

Ukazatel pohotové likvidity neboli ukazatel II. stupně se vypočítá jako poměr peněžně pohledávkového fondu a krátkodobých závazků, nejprve je však třeba od celkových oběžných aktiv odečíst položku zásoby (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Pro likviditu II. stupně jsou stanovené optimální hodnoty v rozmezí 1 – 1,5. Pokud výsledek poměru vyjde menší než 1, pak by měla organizace počítat s případných prodejem zásob (Knápková a kol., 2017).

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{ob\text{e}žn\'a aktiva} - \text{z\'asoby}}{\text{kr\'atkodob\'e z\'avazky}}$$

**Vzorec č. 13: Pohotov\'a likvidita**

(Zdroj: Kubičková a Jindřichovská, 2015)

**Hotovostn\'i likvidita**

Tento ukazatel, nazývaný také cash ratio neboli likvidita I. stupně, je považován za nejvíce „přísny“ ze všech ukazatelů likvidity. Dává do poměru nejlikvidnější položky oběžných aktiv s krátkodobými závazky (Kubičková a Jindřichovská, 2015).

Znázorňuje, do jaké míry je společnost schopna hradit právě splatné dluhy (Sedláček, 2011).

Ideálně, aby se mohla společnost považovat za „zdravou“, měl by ukazatel nabývat hodnot v intervalu 0,2 – 0,5. Hodnoty vyšší jak 0,5 značí neefektivní užívání finančních prostředků (Knápková a kol., 2017).

$$\text{Hotovostn\'i likvidita} = \frac{\text{kr\'atkodobý finanční majetek}}{\text{kr\'atkodob\'e z\'avazky}}$$

**Vzorec č. 14: Hotovostn\'i likvidita**

(Zdroj: Růčková, 2015)

**UKAZATELE ZADLUŽENOSTI**

Ukazatele zadluženosti vyjadřují spojitost mezi cizími a vlastními zdroji financování organizace. Udávají, v jakém rozsahu jsou k financování v organizaci používány dluhy, řeší míru zadluženosti (Sedláček, 2011).

Pojmem zadlužeností se může rozumět fakt, že společnost financuje svá aktiva a činnosti cizími zdroji neboli dluhy. Financovat pomocí cizího kapitálu je přínosné tehdy, když náklady spojené s jeho použitím jsou nižší, než výnosnost celkového vloženého kapitálu (Hrdý a Krechovská, 2016).

## **Celková zadluženost**

Ukazatel celkové zadluženosti (někdy také koeficient napjatosti, dluh na aktiva, ukazatel věřitelského aktiva nebo debt ratio) se určí jako poměr cizího kapitálu k celkovým aktivům (Sedláček, 2011).

Je známo, pokud vyjde hodnota ukazatele vyšší, znamená to vyšší zadluženost korporace a s tím také spojené vyšší riziko věřitelů. Je však nezbytností srovnávat tento ukazatel v návaznosti s celkovou výnosností z celkového vloženého kapitálu, nelze opomenout ani posouzení v souvislosti se strukturou cizího kapitálu (Hrdý a Krechovská, 2016).

Optimální je držet výši tohoto ukazatele okolo 50 % a zároveň brát v potaz doporučené oborové standardy (Hrdý a Krechovská, 2016).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \times 100 [\%]$$

**Vzorec č. 15: Celková zadluženost**

(Zdroj: Knápková a kol., 2017)

## **Koeficient samofinancování**

Jinak také ukazatel vlastnického rizika se dá říct, že je v podstatě doplňkovým ukazatelem k předchozímu ukazateli celkové zadluženosti, jelikož jejich součet je roven 1, resp. 100 % (Hrdý a Krechovská, 2016).

Společně s ukazatelem celkové zadluženosti patří koeficient samofinancování mezi nejpoužívanější ukazatele finanční stability (Kubičková a Jindřichovská, 2015).

Koeficient samofinancování určuje daný rozsah, ve kterém jsou aktiva organizace hrazena penězi akcionářů. Pokud se obrátí hodnota tohoto ukazatele, jedná se o finanční páku (Hrdý a Krechovská, 2016).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100 [\%]$$

**Vzorec č. 16: Koeficient samofinancování**

(Zdroj: Kubičková a Jindřichovská, 2015)

## Úrokové krytí

Jedná se o podíl zisku (většinou jde o zisk před úroky a daněmi) a nákladových úroků. Ukazatel informuje o tom, jak je korporace schopna tvořit zdroje na úhradu úroků, tedy udává, kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Čím vyšší hodnoty společnost dosahuje, tím víc je schopna splácet úroky a úvěry, také roste její důvěryhodnost (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} [\text{krát}]$$

**Vzorec č. 17: Úrokové krytí**

(Zdroj: Knápková a kol., 2017)

, kde

*EBIT* je zisk před úroky a zdaněním.

## UKAZATELE AKTIVITY

Informuje o tom, jak efektivně zachází organizace se svými aktivy. Pokud jich má více, než je potřebné, vznikají jí zbytečné náklady a tím pádem i nižší zisk. Naopak pokud jich nemá dostatek, pak musí zanechat spoustu potenciálně přínosných podnikatelských příležitostí a dochází o výnosy, kterých mohla dosáhnout (Sedláček, 2011).

Ukazatele aktivity se formulují buďto v podobě obratu dílčích položek aktiv nebo ve formě doby obratu jednotlivých aktiv (Knápková a kol., 2017).

### Obrat celkových aktiv

Ukazatel uvádí množství obrátek za určité časové rozmezí (za rok). Jestliže je intenzita užití aktiv korporace nižší, než počet obrátek celkových aktiv získaný jako oborový průměr, mělo by být provedeno určité opatření, a to buď zvýšit tržby, nebo odprodat část aktiv (Sedláček, 2011).

Obrat celkových aktiv je souhrnným ukazatelem, který udává, jak efektivní je užívání celkových aktiv organizace (Hrdý a Krechovská, 2016).

Obecně platí, že čím vyšší hodnota ukazatele vyjde, tím lépe. Minimální přijatelná hodnota tohoto ukazatele je 1, hodnota se ovšem odvíjí také od odvětví, ve kterém působí (Knápková a kol., 2017).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} [\text{krát}]$$

**Vzorec č. 18: Obrat celkových aktiv**

(Zdroj: Sedláček, 2011)

, kde

*tržby* představují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržby za prodej zboží.

### **Obrat stálých aktiv**

Má významnou roli při uvažování nad nákupem dalšího produkčního dlouhodobého majetku. Pokud hodnota ukazatele je podstatně nižší než průměr v odvětví, je to signálem jednak pro výrobu, aby navýšila užití výrobních kapacit, ale také pro finanční manažery, aby zredukovali investice podniku (Sedláček, 2011).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}} [\text{krát}]$$

**Vzorec č. 19: Obrat stálých aktiv**

(Zdroj: Sedláček, 2011)

, kde

*tržby* představují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržby za prodej zboží.

### **Obrat zásob**

Je považován za ukazatel intenzity využití zásob. Říká kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob organizace prodána a opět naskladněna. Jako nedostatek tohoto ukazatele lze uvést fakt, že tržby znázorňují hodnotu na trhu, kdežto zásoby jsou uváděny v cenách nákladových neboli pořizovacích (Sedláček, 2011).



$$Obrat\ zásob = \frac{tržby}{zásoby} [krát]$$

**Vzorec č. 20: Obrat zásob**

(Zdroj: Kalouda, 2017)

, kde

*tržby* představují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržby za prodej zboží.

**Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob udává počet dní, kdy jsou oběžné prostředky vázány v podobě zásob, jinými slovy, kolik dní trvá jedna obrátka. Hodnotí využití zásob (Hrdý a Krechovská, 2016).

Ukazatel se obecně vymezuje jako poměr průměrné výše zásob všeho typu k průměrným tržbám za den. Lze ovšem vyjádřit dobu obratu i pro dílčí druhy zásob. V tomto případě je v čitateli zaznamenán průměrný stav druhu zásob a ve jmenovateli jeho průměrná denní spotřeba (Sedláček, 2011).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{tržby} \times 365 [dny]$$

**Vzorec č. 21: Doba obratu zásob**

(Zdroj: Kalouda, 2017)

, kde

*tržby* představují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržby za prodej zboží.

**Doba obratu krátkodobých obchodních pohledávek**

Ukazatel vyjadřuje dobu, kdy kapitál je ve formě pohledávek. Udává počet dnů od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po který musí organizace v průměru čekat, než dostane platby od svých odběratelů. Výsledná hodnota ukazatele se porovnává s dobou splatnosti faktur a také s odvětvovým průměrem. Čím delší je průměrná doba inkasa pohledávek, tím větší je potřeba úvěrů, tím pádem vzrostou i náklady (Knápková a kol., 2017).

$$Doba\ obratu\ krátk.\ obch.\ pohledávek = \frac{krátk.\ obch.\ pohledávky}{tržby} \times 365 [dny]$$

**Vzorec č. 22: Doba obratu krátk. obch. pohledávek**

(Zdroj: Kalouda, 2017)

, kde

*tržby* představují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržby za prodej zboží.

**Doba obratu krátkodobých obchodních závazků**

Prostřednictvím tohoto ukazatele se vyjadřuje doba, za kterou jsou krátkodobé závazky v průměru splaceny, resp. kolikrát lze z dosažených tržeb zaplatit aktuální stav krátkodobých závazků (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Doba obratu závazků by měla být větší než doba obratu pohledávek (Bartoš, 2018).

$$Doba\ obratu\ krátk.\ obch.\ závazků = \frac{krátk.\ obch.\ závazky}{tržby} \times 365 [dny]$$

**Vzorec č. 23: Doba obratu krátk. obch. závazků**

(Zdroj: Kalouda, 2017)

, kde

*tržby* představují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržby za prodej zboží.

## 2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Druhá část bakalářské práce představí analyzovanou společnost Vinařství Mutěnice, s. r. o. a zaměří se na její současný stav. Toho se dosáhne výpočtem všech ukazatelů finanční analýzy, které jsou vysvětleny v teoretické části. K analýze okolí společnosti budou využity vybrané modely, které jsou též uvedeny v předchozí kapitole.

### 2.1 Představení společnosti

Vinařství Mutěnice je vedeno jako společnost s ručením omezeným a na českém trhu působí již od roku 1997. Ovšem od konce roku 2012 pod novou vlastnickou strukturou. Společnost zpracovává hrozny z několika desítek hektarů vinic, z nichž určitá část se nachází ve vinařské podoblasti slovácké a velkopavlovické. Dále také vykupuje hrozny od význačných evropských pěstitelů. Za dobu svého působení se vinařství řadí mezi největší importéry vína a hroznů v České republice (Vinařství Mutěnice, 2016a.).

V areálu společnosti Vinařství Mutěnice, s. r. o. o velikosti 20 000 m<sup>2</sup> je dnes využíváno přes 5 000 m<sup>2</sup> skladových, výrobních a kancelářských prostor. S celkovou produkcí od svého založení cca 260 miliónů litrů vína se jedná o jeden z největších vinařských podniků v naší zemi (Vinařství Mutěnice, 2016a.).

Společnost Vinařství Mutěnice, s. r. o. dosahuje pravidelného ročního obrátu cca 400 milionů Kč (Vinařství Mutěnice, 2016a.).



Obrázek č. 4: Logo Vinařství Mutěnice, s. r. o.

(Zdroj: Vinařství Mutěnice, 2016a.)

### 2.1.1 Základní údaje

<b>Název společnosti:</b>	Vinařství Mutěnice, s. r. o.
<b>Právní forma:</b>	společnost s ručením omezeným
<b>Identifikační číslo:</b>	25348701
<b>Sídlo společnosti:</b>	Údolní 1174, 696 11 Mutěnice
<b>Den zápisu do OR:</b>	25. srpna 1997
<b>Jednatel:</b>	Jindřich Robek
<b>Počet zaměstnanců:</b>	78
<b>Předmět podnikání:</b>	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

### 2.1.2 Historie

Společnost byla založena v roce 1997 pod názvem Hungaria víno, s. r. o. Díky rychle narůstajícím ziskům a obchodu společnost tři roky po založení odkoupila společnost Vinova Mutěnice, a.s. Jedná se o nynější areál včetně dvou původních budov. V roce 2001 se společnost přejmenovala na nynější název Vinařství Mutěnice, s. r. o. a došlo k rozšíření předmětu podnikání. Byla navázána spolupráce se společnostmi SPAR Česká obchodní společnost s. r. o., Kaufland Česká republika v.o.s. a GLOBUS, spol. s r.o. V roce 2006 byly investice rozšířeny o nákup vinic, vysokozdvížných vozíků a traktorů. O čtyři roky později došlo k navýšení vlastního kapitálu společnosti ze 100 tis. Kč na 2,4 mil. Kč. Společnost ve stejném roce také získala certifikáty ISO 9001:2008 a HACCP. Rok na to se organizace začala dostávat do existenčních problémů. Následující rok, rok 2012, s sebou přinesl nového strategického investora, společnosti Total Import s. r. o., kdy došlo k částečnému oddělení vinic na novou společnost Mutěnická Vinohradnická s. r. o. a Neoklas, a.s. Na začátku roku 2013 byl navýšen vlastní kapitál na 37,4 mil. Kč. Došlo k vypořádání závazků, vyřešení provozního financování, proběhla nutná redukce zaměstnanců, stavební rekonstrukce a nakoupily se nové technologie. Také byly podepsány dodavatelské smlouvy

s mezinárodními obchodními řetězci Makro Cash & Carry ČR, s. r. o., Tesco Stores ČR, a.s. a na Slovensku Billa s. r. o. Zavedly se nové systémy kontrol kvality vína, což mělo za následek okamžité zlepšení jeho kvality, jež se potvrdilo v následných kontrolách ze strany SZPI. Byla otevřena podniková prodejna v místě podnikání společnosti. V průběhu dalších několika měsíců byl základní kapitál navýšen na částku 61,16 mil. Kč (Vinařství Mutěnice, 2016b.).

### **2.1.3 Výrobní program**

Společnost Vinařství Mutěnice se zaměřuje ve svém výrobním programu na široký sortiment vín všech cenových kategoriích. Svým zákazníkům nabízí vína stolní, jakostní, přívlastková, archivní, ledová, slámová, tuzemská i zahraniční. Vína jsou stáčena na několika výrobních linkách do následujících distribučních obalů:

- Skleněná láhev o objemu 0,187 l, 0,75 l, 1 l a 5 l;
- PET láhve o objemu 1 l, 1,5 l a 2 l;
- TETRA PAK o objemu 1 l (Vinařství Mutěnice, 2016c.).

Dále korporace nabízí sudová vína nejen do vlastních nádob odběratele, ale i různých typech obalů, kterými jsou:

- KEG sudy,
- IBC kontejnery o objemu 1000 l,
- Cisterny (Vinařství Mutěnice, 2016c.).

## **2.2 Analýza okolí společnosti**

Tato podkapitola se nezaměřuje na společnost jako takovou, ale spíše na vlivy z jejího okolí, které výrazně zasahují do chodu korporace. Vybranými nástroji pro tuto analýzu jsou SLEPTE analýza, Porterův model pěti sil a Model 7S. Jako závěr této části bude celkové shrnutí předchozích třech analýz.

### **2.2.1 SLEPTE analýza**

Tato analýza patří mezi nejobsáhlejší analýzy okolí společnosti a nejlépe nás informuje o vlivech z venčí. Zaměřuje se na okolí obchodní korporace hned z několika úhlů,

které jsou ukryty právě pod písmeny SLEPTE – společenské, legislativní, ekonomické, politické, technologické a ekologické.

### **SPOLEČENSKÉ A DEMOGRAFICKÉ FAKTORY**

Dle Českého statistického úřadu k datu 31. 12. 2017 v České republice žilo 81,63 % obyvatel starších 18 let z celkového počtu 10 610 055 lidí. Což znamená, že všichni tito obyvatelé jsou potencionálními zákazníky Vinařství Mutěnice, jelikož společnost rozváží své produkty po celé zemi.

Spotřeba vína na jednoho obyvatele v České republice neustále roste (viz graf č. 3 v kapitole Porterův model pěti sil), což může mít za následek také fakt, že nejčastěji konzumují víno obyvatelé s vyšším vzděláním ve středním věku, jelikož průměrný věk obyvatel České republiky je 42,2 let a přibývá čím dál více vzdělaných lidí (Český statistický úřad, 2014; Český statistický úřad, 2016; Český statistický úřad, 2019a.).

Přestože konkurence je ve vinařském průmyslu poměrně vysoká a neustále roste, i tak se musí tři čtvrtiny vypitého vína dovážet ze zahraničí. Podle dat Svazu vinařů ČR se do České republiky během roku 2017 dovezlo bezmála 1,5 mil. hl vína za 4,75 mld. Kč. Na druhou stranu vývoz celkově činil 78 tis. hl za 434 mil. Kč, což se v porovnání s dovozem jedná o poměrně nízká čísla (Babáček, 2019a.; Nevyhoštěný a Chripák, 2018).

Velkou roli rozhodně hraje také výše hrubých mezd obyvatel České republiky, od čehož se odvíjí nejvyšší možná částka, kterou jsou obyvatelé schopni obětovat za koupi vína.

Při hledání potencionálních zaměstnanců by společnost Vinařství Mutěnice neměla mít problém najít schopné adepty pro svůj tým ještě několik desítek let. Obzvláště na Jižní Moravě se o výrobu a prodej vína zajímá stále velké množství mladých lidí. Tomu nasvědčuje i velký zájem o studium na školách, které se zaměřují na tento obor – Střední vinařská škola ve Valticích a obor Vinohradnictví a vinařství na Mendelově univerzitě v Brně (Babáček, 2019a.).

## LEGISLATIVNÍ FAKTORY

Specifický zákon pro odvětví, ve kterém podniká společnost Vinařství Mutěnice, je především Zákon č. 321/2004 Sb. – Zákon o vinohradnictví a vinařství. Dále se musí řídit obecně danými zákony, které platí pro všechny obchodní korporace v České republice. Jedná se například o Zákon č. 586/1992 Sb. - Zákon České národní rady o daních z příjmů zákon, Zákon č. 112/2016 Sb. - Zákon o evidenci tržeb, Zákon č. 262/2006 Sb. - Zákon zákoník práce, Zákon č. 90/2012 Sb. - Zákon o obchodních společnostech a družstvech, Zákon č. 235/2004 Sb. - Zákon o dani z přidané hodnoty a spousta dalších (Babáček, 2019a.).

Jelikož je Česká republika součástí Evropské unie, je třeba řídit se také jejími nařízeními. Od začátku března roku 2018 Evropská komise publikovala v Úředním věstníku EU dvě nová nařízení. Tato nařízení plně nahrazují předchozí nařízení komise týkající se vinařství a vinohradnictví, která tímto zanikají. Jedná se o Nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2018/273, kterým je doplněno nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1308/2013, pokud jde o systém povolení pro výsadbu révy, registr vinic, průvodní doklady a certifikaci, evidenční knihu vstupů a výstupů, povinná prohlášení, oznámení a zveřejňování oznamovaných informací. Další novinkou je Prováděcí nařízení komise (EU) 2018/274, kterým se stanoví prováděcí pravidla k nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1308/2013, pokud jde o systém povolení pro výsadbu révy, certifikaci, evidenční knihu vstupů a výstupů, povinná prohlášení a oznámení, a k nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1306/2013, pokud jde o příslušné kontroly (Svaz vinařů České republiky, 2018).

Nařízení Evropské unie u vinařských podniků kontroluje převážně značení jednotlivých vinic, kde všechny vinice musí být označeny registračním číslem. Dále se zaměřuje také na etikety hotových produktů (Babáček, 2019a.).

Od konce května roku 2018 Evropská unie zavedla nové nařízení GDPR (General Data Protection Regulation), které apeluje na zvýšenou ochranu osobních údajů a má za cíl podpořit práva občanů zemí Evropské unie. Jedná se o doposud nejvíce ucelený souhrn předpisů na ochranu dat na světě. Pokud organizace poruší toto nařízení může dojít k udělení vysokých pokut (Škorníčková, 2018).

## EKONOMICKÉ FAKTORY

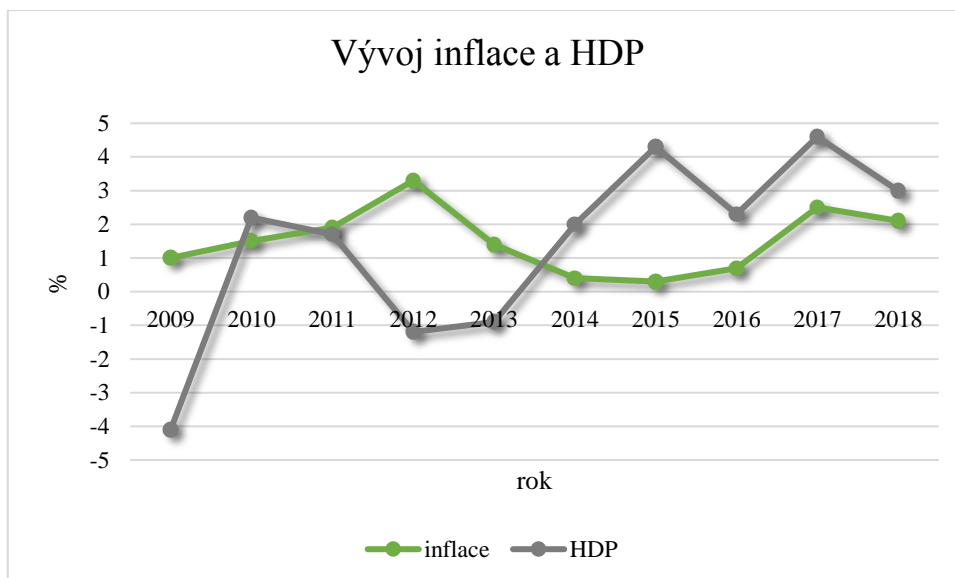
Celkově na všechny obchodní korporace a jejich zisky má největší vliv neustále se měnící počet obyvatel a vývoj jejich průměrné mzdy. V posledním čtvrtletí roku 2018 byl zaznamenán růst průměrné hrubé měsíční nominální mzdy oproti stejnému období předchozího roku o 6,9 %, reálně se zvýšila o 4,7 %. Průměrná měsíční mzda činila 29 247 Kč (Český statistický úřad, 2019b.).

Významnou roli mezi ekonomickými faktory rozhodně hraje také inflace a hrubý domácí produkt. Co se týká inflace, v prosinci roku 2018 došlo k navýšení spotřebitelských cen v porovnání s listopadem 2018 o 0,1 %, což bylo ovlivněno především zvýšením cen ve skupině potraviny a nealkoholické nápoje. Průměrná míra inflace vypočítaná pomocí přírůstku indexu spotřebitelských cen v roce 2018 v porovnání s průměrem roku 2017 činila 2,1 %. Jednalo se o třetí nejvyšší průměrnou roční míru inflace za posledních 10 let (vyšší míry inflace bylo dosaženo pouze v roce 2012 a 2017, jak lze vidět na grafu č. 1 níže). Ceny zboží úhrnem vzrostly o 1,6 % a ceny služeb o 3,0 %, ovšem ve skupině alkoholické nápoje byly nižší ceny lihovin o 2,9 % a vína o 2,0 % (Český statistický úřad, 2019c.).

Růst hrubého domácího produktu (HDP) za celý rok 2018 dosahoval 3,0 %. Výdaje na spotřebu domácností za celý rok 2018 se meziročně navýšily o 3,1 %, což mohl mít také za následek pokles celkové nezaměstnanosti oproti předchozímu roku o 1,6 % (o 5 430 tis. osob). Celkově bylo odpracováno o 2 % hodin více než v roce 2017 (Český statistický úřad, 2019d.).

Za posledních pár let obyvatelé České republiky čím dál více utrácí za služby. Co se týče potravin, lidé nakupují mnohem více ovoce, zeleniny a mléčných výrobků. V průměru výdaje na tyto tři položky v roce 2016 vzrostly oproti předchozímu roku 2015 o 5,84 %. Z alkoholických nápojů rostou výdaje na víno a lihoviny – jak lze vidět i v grafech č. 3 a 5 v kapitole Porterův model pěti sil. V roce 2016 výdaje domácností na konzumaci vína činily 677 Kč za rok. Domácnosti bez dětí ročně utratí za víno dokonce 824 Kč (Český statistický úřad, 2017; Český statistický úřad, 2018a.).





**Graf č. 1: Vývoj inflace a HDP za posledních 10 let**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Kurzy.cz, 2019a.; Kurzy.cz, 2019b.)

Všechny tyto výše zmíněné faktory nasvědčují dobrému ekonomickému vývoji v blízké budoucnosti, což znamená navýšení poptávky zákazníků, a tedy vyšší zisky pro organizaci.

## POLITICKÉ FAKTORY

Na začátku roku 2018 proběhla volba prezidenta České republiky. V prvním kole, které se konalo 12. a 13. ledna si občané vybírali z devíti kandidátů. Nejvíce hlasů v kole prvním, a tedy postup do kola druhého, získal dosavadní prezident Miloš Zeman a bývalý předseda Akademie věd Jiří Drahoš. O dva týdny později, v druhém kole voleb, zvítězil Miloš Zeman a stal se tak prezidentem České republiky na dalších pět let. Ovšem stav byl velmi vyrovnaný, rozdíl hlasů těchto dvou kandidátů byl pouhých 152 184 hlasů (Info.cz, 2018).

Současným premiérem je český politik a podnikatel slovenského původu Andrej Babiš, který byl dne 6. prosince 2017 jmenován prezidentem České republiky (Vláda České republiky, 2017).

V horizontu pěti let čekají občany České republiky každý rok nějaké volby. Na konci května 2019 se budou konat volby do Evropského parlamentu. V roce 2020 se bude rozhodovat o třetině Senátu a proběhnou volby do krajského zastupitelstva. Následující

rok s sebou přinese volby do poslanecké sněmovny. V roce 2022 bude volena další třetina Senátu a budou se konat také volby do obecního zastupitelstva. A v roce 2023 čekají občany volby prezidenta (E15.cz, 2018).

Po zmatcích z předchozích let (např. neschopnost hnutí ANO sestavit vládu s ostatními parlamentními stranami) se situace v České republice celkem uklidnila a lze ji v současné době považovat za relativně stabilní.

### **TECHNOLOGICKÉ FAKTORY**

V dnešní době je více než žádoucí, aby každá organizace držela krok s neustále se vyvíjejícími technologiemi. Obzvlášť u výrobních korporací je důležité si hlídat tento vývoj. V současné zrychlené době výrazně rostou také nároky odběratelů a jakákoliv společnost, kdyby nezajišťovala nepřetržitý pokrok v oblasti technologií, by nebyla časem schopná uspokojit přání svých zákazníků.

Především ve vinařství a vinohradnictví, kde je poměrně vysoká konkurence, je nutné pořizovat nové stroje, které celý výrobní proces urychlí a sníží celkové náklady. Ve vinařském průmyslu je nezbytné se zaměřit také na chemii používanou při pěstování vinné révy (Babáček, 2019a.).

### **EKOLOGICKÉ FAKTORY**

Poslední dobou je čím dál více brán zřetel na ochranu životního prostředí a celkově na ekologii, a to jak u domácností, tak i u obchodních společností. Každá organizace se musí striktně držet jasně daných vyhlášek, které zabraňují poškození životního prostředí jakýmkoliv způsobem. Jelikož vinařský průmysl je závislý na úrodě vinné révy, a proto se tuto úrodu snaží co nejvíce podpořit postřiky, hnojením a ostatní péčí, zasahuje tedy do životního prostředí relativně dost. Kvůli tomu tedy kromě dodržování obecných nařízení, které platí pro všechny obchodní korporace, musí navíc například vést evidenci odpadu a platit poplatek na recyklaci obalového materiálu. Již zmiňované postřiky a prostředky na hnojení musí také být v souladu s přírodou a nesmí nijak poškozovat půdu, kde se vinná réva nachází (Babáček, 2019a.).

Na druhou stranu také životní prostředí značnou měrou ovlivňuje vinařský průmysl, jelikož vinná réva je nejdůležitější složkou pro zpracování vína. Klimatické podmínky

ovlivňují úrodu po celý rok. Od množství úrody se odvíjí nákladovost výroby, protože pokud je úroda příliš malá, musí se hrozny na zpracování vína dokupovat, což znamená náklady navíc (Babáček, 2019a.).

### **2.2.2 Porterův model pěti sil**

Porterův model pěti sil se řadí mezi nejdůležitější nástroje, které, dalo by se říct, udávají informace o celkové situaci v odvětví. Hodnotí společnost z pěti úhlů. Řeší rivalitu mezi stávajícími konkurenty, ale také se zabývá otázkou náročnosti vstupu konkurentů nových. Upozorňuje na vliv odběratelů a dodavatelů a soustřeďuje se na substituty, které by mohly nahradit dané produkty.

#### **RIVALITA MEZI STÁVAJÍCÍMI KONKURENTY**

Rivalita mezi stávajícími konkurenty v odvětví vinohradnictví a vinařství je za posledních pár desítek let čím dál silnější. Je vysoký tlak na efektivitu výroby a prodejní cenu. Hlavní příčinou je neustálý růst počtu nových společností, které se zaměřují buďto na výrobu vína, anebo na jeho prodej (Babáček, 2019a.).

Největší konkurenti společnosti Vinařství Mutěnice, s. r. o. jsou následující (Babáček, 2019a.).

- **Vinselekt Michlovský a. s.** – vinařství založeno v roce 1993 vinařským guru Milošem Michlovským, organizace obhospodařuje cca 125 ha vlastních vinic ve velkopavlovické a mikulovské podoblasti, ročně produkuje cca 1,3 milionů lahví, získáno historicky první ocenění Vinařství roku 2009 (Vinselekt Michlovský, 2019).
- **Zámecké vinařství Bzenec s. r. o.** – sídlí v bzeneckém zámku a obhospodařuje vinice ve slovácké, mikulovské a znojenské podoblasti, je držitelem titulu Vinařství roku 2015 a Vinař roku 2016 (Černý, 2018).
- **Vinařství Barborka Velké Pavlovice s. r. o.** - progresivní firma, která dodává do většiny obchodních řetězců v České republice převážně dovozová vína (Babáček, 2019a.).

## **RIZIKO VSTUPU NOVÝCH KONKURENTŮ NA TRH**

Jelikož založení nové firmy, která zpracovává či obchoduje s hrozny révy vinné, není zase tak obtížné, riziko vstupu nových konkurentů na trh je tedy poměrně vysoké. Hrozí nárůst konkurentů nejenom v tuzemsku, ale také v zahraničí – např. vinaři ze Slovenska a Polska neustále vylepšují svůj proces výroby a stávají se tak čím dál více konkurenceschopnější. Nicméně v České republice je nutné dodržovat specifické zákony, jako například Vinařský zákon, což je zkrácený název Zákona č. 321/2004 Sb., o vinohradnictví a vinařství a o změně některých souvisejících zákonů (zákon o vinohradnictví a vinařství), který je základním nařízením regulujícím vinohradnictví a vinařství (Babáček, 2019a.).

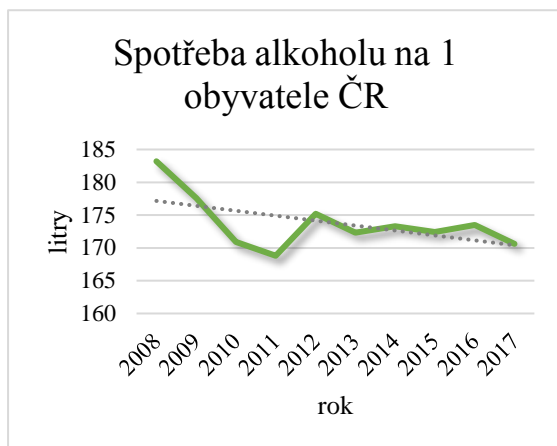
Dále je třeba mít dostatečně velký pozemek na výsadbu nové vinice, nebo koupit již vinici vysazenou. U vysazené vinice je výhodou okamžitý sběr hroznů. Nesmí se ovšem jednat o příliš starou vinici, která by už tolik nerodila (Babáček, 2019a.).

Celkově založení společnosti ve vinařském průmyslu není zase tak náročné v porovnání s jinými odvětvími (Babáček, 2019a.).

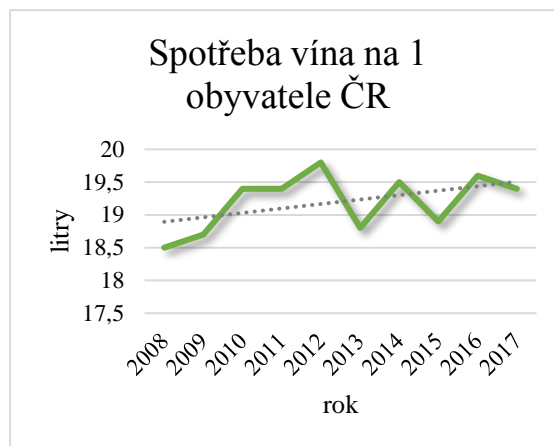
## **SUBSTITUTY**

Jelikož se jedná o alkohol, tak i jeho substituty je třeba hledat v této skupině nápojů. Můžou tím tedy být buď lihoviny, nebo pivo. Česká republika je již po několik generací spojována spíše s již zmiňovaným pivem. Ale jak lze vidět na grafech č. 1-4, kde je znázorněna spotřeba alkoholu za posledních 10 let, tak spotřeba piva, ale také lihovin mají klesající trend. Naopak spotřeba vína na jednoho obyvatele České republiky až na výjimky v letech 2013 a 2015 stále roste. Dovoluji si tedy tvrdit, že nehrozí, že by víno (minimálně v několika dalších letech) bylo nahrazeno některým ze svých možných substitutů. Spotřebu vína rozhodně nedokážou ohrozit ani ovocná piva, která jsou poslední dobou čím dál oblíbenější nejen v letních měsících.

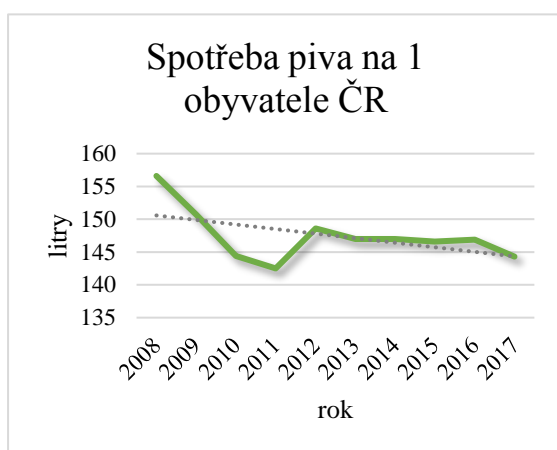
Samozřejmě je nutné si uvědomit, že každý spotřebitel preferuje jiný druh alkoholického nápoje. Zvyšující se spotřeba vína v České republice tedy neznamená, že by každý obyvatel začal pít více vína.



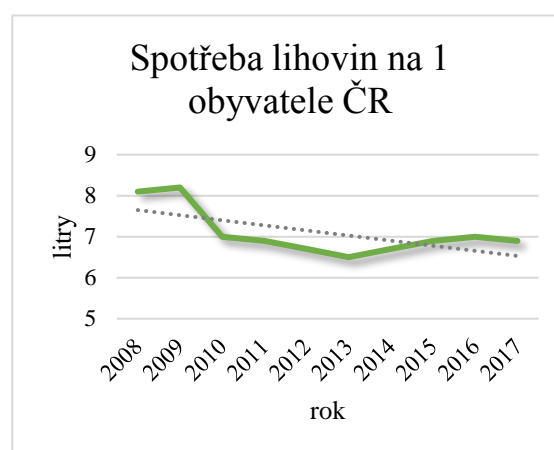
**Graf č. 2: Spotřeba alkoholu na 1 obyvatele ČR**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle ČSÚ<sup>1</sup>, 2018b.)



**Graf č. 3: Spotřeba vína na 1 obyvatele ČR**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle ČSÚ, 2018b.)



**Graf č. 4: Spotřeba piva na 1 obyvatele ČR**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle ČSÚ, 2018b.)

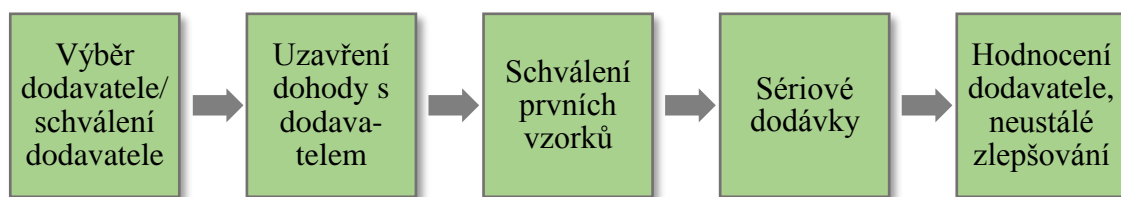


**Graf č. 5: Spotřeba lihovin na 1 obyvatele ČR**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle ČSÚ, 2018b.)

## VLIV DODAVATELŮ

Společnost Vinařství Mutěnice, s. r. o. sestavila pro své buď' potencionální nebo již stávající dodavatele „Manuál kvality pro dodavatele“, což je v podstatě postup, který napomáhá úspěšné spolupráci mezi organizacemi. Manuál má za cíl vytyčit dané požadavky společnosti na zabezpečení určité kvality u dodavatele (Holomčíková, 2016).

<sup>1</sup> Český statistický úřad



**Obrázek č. 5: Schéma postupu výběru dodavatele**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Holomčíková, 2016)

Aby byla jakákoliv organizace schopna stát se přijatelným dodavatelem společnosti Vinařství Mutěnice, s. r. o., musí být schválení tohoto dodavatele postaveno na základě buď osvědčení se již dříve, aktuálního prozkoumání jejich systému řízení kvality, dosažením certifikátů ISO, HACCP, FSSC 22000, BRC/ IOP anebo na základě schválení třetí stranou – zákazníkem. Metoda schvalování dodavatelů se odvíjí od typu nakupovaného zboží, či služeb. Vinařství Mutěnice si někdy sjednává „Technický pohovor s dodavatelem“, kdy jsou v průběhu vzájemně objasněny a projednány specifické požadavky na jakost, nákupní podmínky a podobně (Holomčíková, 2016).

Předtím, než se přistoupí k zahájení sériových dodávek, musí být vždy nejprve schváleny první vzorky. Výsledkem tohoto vzorkování může být jeden z následujících bodů:

- **schváleno** – daná kritéria byla splněna a dodavatel může dodávat materiál,
- **schváleno podmíněně** – v tomto případě může dodavatel dodat ověřovací sérii dle schválené dokumentace a objednávek, zároveň musí předložit ke schválení plán realizace nápravných opatření při vzorkování zjištěné nedostatky,
- **neschváleno** – předložené vzorky od dodavatele nevyhověly daným kritériím, parametrům (Holomčíková, 2016).

*„Dodavatel nese primární zodpovědnost za dodávané materiály/služby do Vinařství Mutěnice, a to jak z hlediska kvality, tak i z hlediska bezpečnosti. Vinařství Mutěnice není dále odpovědné za provádění vstupní kontroly dodávaných materiálů/služeb. Dodavatel je povinen uhradit společnosti Vinařství Mutěnice všechny oprávněné náklady vzniklé v důsledku jeho neshodné dodávky. Vinařství Mutěnice očekává od dodavatelů, že vytvoří takové organizační a technické požadavky, aby byla zajištěna kvalita i bezpečnost*

*dodávaných materiálů/služeb a minimalizovala se tak rizika ručení za výrobek.“*  
(Holomčíková, 2016, s. 7)

Největší vliv mají na společnost rozhodně dodavatelé vína a hroznů ze Španělska, jelikož samotné víno tvoří nejvyšší hodnotu produktu. Dalším významným dodavatelem, který určitým způsobem ovlivňuje společnost, je dodavatel skla. Jedná se o společnost Vetropack Moravia Glass, a. s., která patří mezi jedny z největších výrobců skla v České republice. Tento dodavatel je schopen značně omezit kapacitu výroby, jelikož organizací objednané zásilky mají omezené množství. Jako další korporaci značně ovlivňuje i dodavatel šroubových uzávěrů Creative Caps, s. r. o., který ohrožuje proces výroby dlouhou dodací dobou. Všichni dodavatelé mohou společnost ovlivnit náhlým zvýšením prodejních cen, či diktováním si vlastních podmínek prodeje. Obecně u společnosti Vinařství Mutěnice platí doba splatnosti u faktur přijatých 60 dní (Babáček, 2019b.).

## **VLIV ODBĚRATELŮ**

Odběratelem společnosti se může stát organizace za účelem dalšího prodeje anebo jednotlivec pro vlastní potřebu, ovšem podle Zákona č. 65/2017 Sb. - Zákon o ochraně zdraví před škodlivými účinky návykových látek, musí být starší věku 18 let.

Celkově je analyzovaná společnost, dle mého názoru, hodně ovlivněna odběrateli jak z hlediska ceny, kde se horní hranice určuje podle nejvyšší ceny, kterou jsou odběratelé ochotni obětovat, tak z hlediska objemu výroby daných produktů – navýšení produkce oblíbených vín, a naopak omezení u vín, které se téměř neprodávají.

Po dobu působení na českém trhu si společnost vytvořila skupinu stálé klientely, kterou se bude snažit udržet i nadále. Vinařství Mutěnice má širokou škálu odběratelů, kterými jsou výhradně obchodní řetězce a sítě, ale také vinotéky, vinařské podniky, gastronomie a přímí spotřebitelé.

Mezi hlavní odběratele produktů dle webových stránek Vinařství Mutěnice, s. r. o. patří:

- MAKRO Cash & Carry ČR s.r.o.,
- Albert ČR, s. r. o.
- Tesco Stores ČR a. s.,
- Billa spol. s. r. o. ČR,
- Lidl ČR, v. o. s.,
- Vinospol, spol. s r. o.,
- Czechoslovak Spirit s. r. o.,
- Globus, spol. s. r. o.,
- Alimpex Food a. s.,
- Diligentia R.C., s. r. o.,

- Penny Market s. r. o.
- ROSA market s. r. o.,
- Ratio s. r. o.,
- Maloobchodní síť Hruška, s.r.o.,
- Coop Morava s. r. o.,
- Czech Tobacco Corporation a. s.

Z nichž nejvýznamnější odběratelé jsou MAKRO Cash & Carry ČR s. r. o. a Albert ČR, s. r. o. Ukončení spolupráce s těmito společnostmi by molo vést k finančním potížím, jelikož by se výrazně snížil odbyt produktů. Splatnost faktur vystavených činí 30 dní. (Babáček, 2019b.).

### **2.2.3 Model 7S**

Interní analýza dle modelu 7S poukazuje na skutečnost, že na jakoukoliv společnost je nutno nahlížet jako na množinu sedmi činitelů, které mezi sebou mají určité vazby.

#### **STRATEGIE**

Jak již bylo zmíněno, společnost Vinařství Mutěnice, s. r. o. se zabývá rozsáhlou výrobou vína a jeho následným prodejem. Zpracovává hrozny z desítek hektarů, z nichž část je sklizena z vlastních vinic, o které organizace sama pečuje, ale z velké části je také nutno hrozny vykoupit od tuzemských, nebo významných evropských pěstitelů (Vinařství Mutěnice, 2016a.).

Pravdou je, že málokteré vinařství vyrábí víno jenom z vlastních hroznů. Většinou je potřeba sklizené množství hroznů z vlastních vinic doplnit ještě hrozny kupovanými. Jenže u těchto hroznů už společnost nemá záruku kvality, jako u hroznů vlastních. Neví, jakými postřiky byly tyto vinice po celý rok udržovány, čím byly hnojeny, na jakou světovou stranu byly orientovány, zda se vinice nachází ve svahu, či v novině, zda měly dostatek slunce a vláhy, jaká byla výnosnost z hektaru (kolik bylo v průměru kg hroznů na jednom keři vinné révy, protože příliš hustý trs znamená nižší vyzrállost, tedy kvalitu), celkově zda jim byla věnována dostatečná péče. Všechny tyto informace může společnosti poskytnout prodejce hroznů, ovšem ne vždy se musí jednat o fakta (Babáček, 2019a.).

Proto strategií analyzované společnosti je navýšení celkové rozlohy vlastních vinic, aby se těmto rizikům v budoucnu mohla vyvarovat. Cíl organizace je vlastnit vinice



o celkové rozloze 500 ha. Dalším bodem je ještě více se zaměřit na obchodní řetězce, které tvoří velký podíl tržeb společnosti (Babáček, 2019a.).

## **STRUKTURA**

Na vrcholu celé organizační struktury stojí jednatel Jindřich Robek. Hned pod jednatelem se nachází představitel managementu, který leží na stejné úrovni jako ostraha a asistentka vedení z hlediska provozu a výroby a také právník, ekonom a externí IT administrátor z oblasti obchodu a administrativy. Jednotlivé pozice třetí úrovně organizační struktury jsou: obchodní ředitel, který má pod sebou obchodní zástupce; vedoucí personalistiky BOZP, ISO, HACCP, který má na starost vrátnici; administrativa; vedoucí MTZ a evidence palet; laboratoř a vedoucí výroby, který je nadřízený sklepmistra a sklepníků, dělníků a baličů, údržbářů, mechaniků a řidičů. Společnost Vinařství Mutěnice, s. r. o. má celkově 78 zaměstnanců (Vinařství Mutěnice, 2016a.).

## **SYSTÉMY ŘÍZENÍ**

Společnost Vinařství Mutěnice, s. r. o. využívá k celkovému řízení korporace Software Pohoda, jehož cílem je výhradně pečlivý rozbor potřeby společnosti a zajištění fungujícího chodu. Tento software je využíván jednak samostatnými živnostníky, ale také středně velkými organizacemi, prodejními společnostmi, velkoobchodními sklady, obchodními centry, či akciovými společnostmi a účetními korporacemi (Babáček, 2019a.; Rynda, 2019).

## **STYL VEDENÍ**

Ve společnosti převládá direktivní styl vedení majitelů společnosti, což znamená, že se majitelé stanovují velmi podrobná pravidla, dávají striktní příkazy a instrukce. Nadřízený neočekává od svých podřízených žádné vlastní nápady a iniciativu. Majitel o veškerých věcech rozhoduje sám za sebe a ostatní zaměstnance postaví před hotovou věc, až je o všem rozhodnuto. (Babáček, 2019a.; Cesta k úspěchu, 2012).

## **SPOLUPRACOVNÍCI**

Vedení společnosti se snaží vytvářet příjemné prostředí na pracovišti, dbá na to, aby jednotliví zaměstnanci mezi sebou vycházeli a navzájem si pomáhali, pokud je to potřeba.

Spokojenost zaměstnanců a dobré pracovní vztahy mezi kolegy vedou k lepším výsledkům na všech odděleních (Babáček, 2019a.).

## **SCHOPNOSTI**

Všichni zaměstnanci musí ovládat patřičné odborné znalosti, které se vztahují k určité pozici, kterou vykonávají. Samozřejmostí je vždy odpovědný přístup k práci u každého zaměstnance (Babáček, 2019a.).

## **SDÍLENÉ HODNOTY**

Nejdůležitější pro Vinařství Mutěnice je plně uspokojit své zákazníky. Protože pokud je zákazník s nákupem zcela spokojen, bude se k produktům společnosti vracet, což znamená vyšší se zisky pro organizaci (Babáček, 2019a.).

### **2.2.4 Shrnutí předchozích analýz**

Po důkladném zanalyzování okolí společnosti Vinařství Mutěnice pomocí SLEPTE analýzy, Porterova modelu pěti sil a Modelu 7S lze dojít k závěru, že převažuje spíše více pozitivních faktorů než těch negativních. Mezi negativní faktory, které by mohly ohrozit společnost jak nyní, tak v budoucnosti, se dá považovat relativně vysoká konkurence. Počet vinařství v České republice je poměrně vysoký, jelikož založit si organizaci ve vinařském průmyslu není zase tak náročné. Proto s rostoucí konkurencí je zde čím dál větší riziko, že společnost přijde o své zákazníky. Na druhou stranu, jak je uvedeno ve společenských faktorech SLEPTE analýzy, tři čtvrtiny vypitého vína se musí dovážet ze zahraničí. A v podkapitole substituty v Porterově modelu pěti sil je v grafu č. 3 ukázáno, že spotřeba vína v České republice stále roste.

Co se týče odběratelů, společnost se možná až příliš zaměřila na obchodní řetězce. Produkty, přestože jsou kvalitní a patřičně oceňovány, působí trochu lacině a zbytečně kazí pověst celé organizaci. Mnohem lepší by bylo prodávat větší procento svých produktů do vináren, vinoték či kvalitních restaurací. Tam by se mohly tyto produkty dostat do podvědomí náročnějším zákazníkům, kteří by si pak vína opakovaně kupovali.

Za jeden z nejdůležitějších pozitivních faktorů lze považovat relativně dobrý vývoj ekonomiky v blízké budoucnosti. Dalším pozitivem je neustále velký zájem mladých lidí

o vinohradnictví a vinařství v dnešní době. Společnost by tedy ani za několik desítek let neměla mít problém najít schopné zaměstnance pro svůj tým.

Celkově z předchozích třech analýz vyplývá, že na společnost působí více pozitivních faktorů, a to jak z hlediska okolí, tak ve společnosti samotné.

## 2.3 Finanční analýza

V této kapitole bude provedena komplexní finanční analýza za roky 2013-2017 prostřednictvím veškerých ukazatelů, které byly představeny v teoretické části této práce. Potřebná data k vypracování této práce byla čerpána výhradně z výkazů zisků a ztrát a rozvah za dané roky.

### 2.3.1 Analýza soustav ukazatelů

Výpočtem jednotlivých ukazatelů této kapitoly lze získat souhrnné zhodnocení finanční situace společnosti. Analýza soustav ukazatelů se dělí na bankrotní a bonitní modely. Za bankrotní model byl v této bakalářské práci vybrán Index IN05 – ukazatel, který zavčas upozorní na hrozící bankrot v budoucnosti. Z bonitních modelů byl zvolen Kralickův Quick test, který vyčíslí finanční zdraví společnosti.

#### INDEX IN05

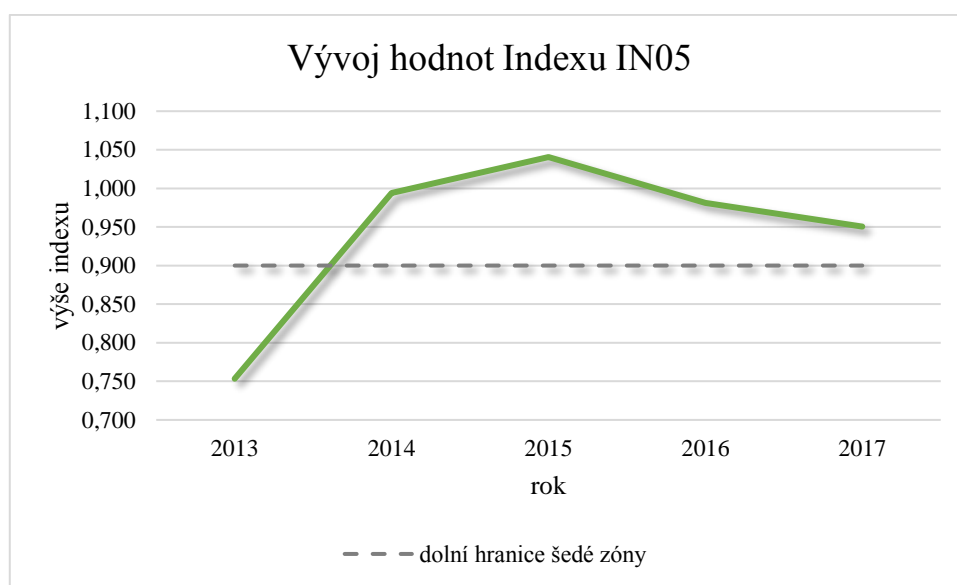
Ukazatel Index IN05, který je často využíván vlastníky společnosti a možnými věřiteli, hodnotí organizaci z hlediska vytváření zisku. Uvádí informace jak o hrozícím riziku bankrotu, tak o tom, zda společnost vytváří pro své vlastníky hodnotu.

**Tabulka č. 3: Výpočet Indexu IN05**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Index IN05	2013	2014	2015	2016	2017
$X_1$	1,376	1,478	1,463	1,443	1,507
$X_2$	1,818	3,643	5,144	5,379	5,859
$X_3$	0,017	0,043	0,056	0,042	0,042
$X_4$	1,398	1,432	1,166	1,431	1,118
$X_5$	1,555	2,044	1,952	1,230	1,308
<b>IN 05</b>	<b>0,753</b>	<b>0,994</b>	<b>1,041</b>	<b>0,981</b>	<b>0,950</b>

Z pohledu indexu IN05 na tom společnost Vinařství Mutěnice, s. r. o. byla nejhůře v roce 2013, kdy dosáhla hodnoty jenom 0,753. Pokud je výsledek v daném roce roven nebo menší hodnotě 0,9, lze s 86% pravděpodobností predikovat bankrot korporace. V tomto roce organizace disponovala nejnižším výsledkem hospodaření za účetní období z pěti analyzovaných let. Následující roky se ukazatel přehoupl přes hranici 0,9 a tím se dostal do pásma tzv. „šedé zóny“. Úplně nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2015. Avšak hodnot vyšších než 1,6 nebylo dosaženo ani v tomto roce. Nelze tedy říci, že by společnost tvořila hodnotu.



**Graf č. 6: Vývoj hodnot Indexu IN05**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

## KRALICKŮV QUICK TEST

Ukazatel Kralickův Quick test spočívá v rychlém zhodnocení elementárních oblastí finanční analýzy. Jelikož se jedná o jeden z nejznámějších bonitních ukazatelů, udává informace o hodnotách společnosti.

**Tabulka č. 4: Výsledné hodnoty Kralickova Quick testu**

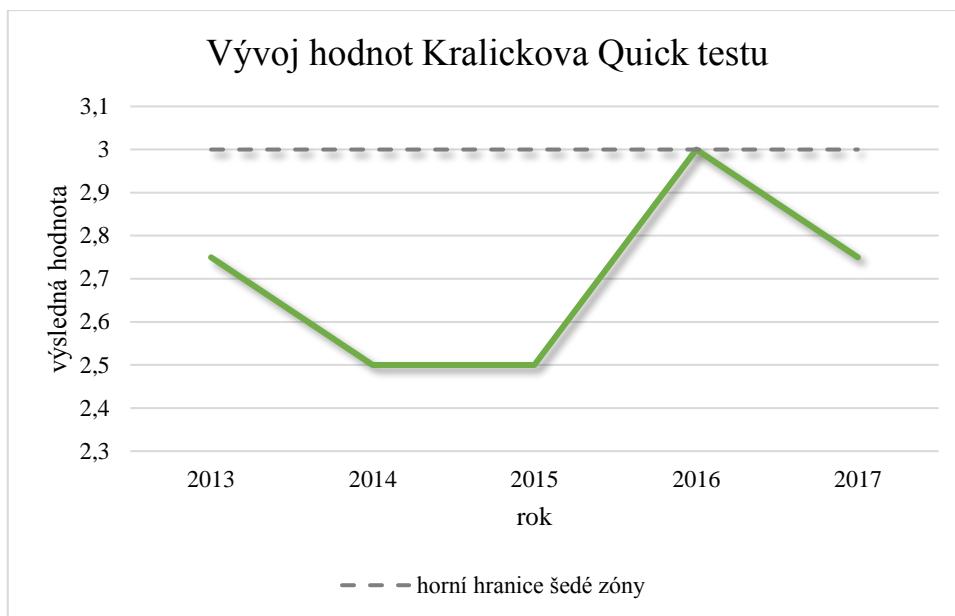
(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Kralickův Quick test</b>		<b>2013</b>		<b>2014</b>		<b>2015</b>		<b>2016</b>		<b>2017</b>	
<b>oblast</b>	<b>ukazatel</b>	<b>hodnota</b>	<b>body</b>	<b>hodnota</b>	<b>body</b>	<b>hodnota</b>	<b>body</b>	<b>hodnota</b>	<b>body</b>	<b>hodnota</b>	<b>body</b>
<b>Finanční stabilita</b>	Kvóta vlastního kapitálu [%]	27,33	<b>2</b>	31,88	<b>1</b>	30,92	<b>1</b>	29,94	<b>2</b>	33,64	<b>1</b>
	Doba splácení dluhu z CF [dny]	32	<b>1</b>	- 17	<b>1</b>	32	<b>1</b>	1 471	<b>2</b>	- 52	<b>1</b>
<b>Výsledek finanční stability</b>		<b>1,5</b>		<b>1,0</b>		<b>1,0</b>		<b>2,0</b>		<b>1,0</b>	
<b>Výnosnost</b>	Cash flow v tržbách [%]	1,73	<b>4</b>	-2,90	<b>5</b>	1,87	<b>4</b>	0,04	<b>4</b>	-1,18	<b>5</b>
	ROA [%]	2,66	<b>4</b>	5,49	<b>3</b>	6,74	<b>4</b>	4,99	<b>4</b>	4,94	<b>4</b>
<b>Výsledek výnosnosti</b>		<b>4,0</b>		<b>4,0</b>		<b>4,0</b>		<b>4,0</b>		<b>4,5</b>	
<b>Výsledné průměrné hodnoty</b>		<b>2,75</b>		<b>2,50</b>		<b>2,50</b>		<b>3,00</b>		<b>2,75</b>	

Jak lze z tabulky č. 4 vyčíst, společnost Vinařství Mutěnice, s. r. o. z hlediska finanční stability na tom nebyla sledované roky 2013–2015 vůbec špatně. Tři roky měla výsledek 1. Nejhuře na tom byla v roce 2016, kdy výsledek finanční stability činil 2.

Naopak u výnosnosti společnosti se jednalo o výrazně vyšší výsledky. Roky 2013–2016 dosahovala hodnoty 4, a poslední sledované období dokonce 4,5.

Pro výpočet Kralickova Quick testu je ovšem nutno udělat aritmetický průměr všech ukazatelů. Tím se výsledné hodnoty všech let relativně vyrovnaly. Ani v jednom analyzovaném roce nebylo docíleno výsledku nižšího než 2. Nelze tedy tvrdit, že by byla společnost tyto roky bonitní. Podobně jako tomu bylo u Indexu IN05, nejlepší hodnoty bylo dosaženo v roce 2015, ale také v roce 2014. Přesto i tady se jedná o oblast „šedé zóny“, jako ve zbylých letech. V roce 2016 bylo dosaženo dokonce hodnoty 3, kdy se jedná o hranici mezi „šedou zónou“ a situací vypovídající o značných problémech ve finančním hospodaření.



**Graf č. 7: Vývoj hodnot Kralickova Quick testu**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### 2.3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů je využívána výhradně k analýze vývoje jednotlivých položek v čase a procentnímu vyjádření těchto prvků. Tato analýza se skládá z horizontální a vertikální analýzy, kdy jsou vždy obě provedeny jak u rozvahy, tak u výkazu zisků a ztrát.

#### **HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY**

Horizontální analýza aktiv a pasiv vyjadřuje velikost změny mezi jednotlivými roky u vybraných položek rozvahy. Výsledné hodnoty jsou vyjádřeny v absolutním i procentním vyjádření.

**Tabulka č. 5: Horizontální analýza aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

AKTIVA		Δ 2013/2014		Δ 2014/2015		Δ 2015/2016		Δ 2016/2017	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
	<b>Aktiva celkem</b>	- 23 508	- 8,55	51 500	20,47	47 259	15,59	- 4 585	- 1,31
<b>B.</b>	<b>Dlouh. majetek</b>	7 889	15,75	- 1 881	- 3,24	22 964	40,94	-11 747	- 14,86
B.II.	Dlouh. hm. majetek	7 889	17,49	- 1 881	- 3,55	22 964	44,94	-11 824	- 15,96
B.II.1	Pozemky a stavby	- 1 173	- 4,22	338	1,27	9 630	35,70	-204	- 0,56
B.II.1.2.	Stavby	- 1 173	- 4,28	338	1,29	9 630	36,22	- 204	- 0,56
B.II.2	HMV a jejich soubory	8 805	57,40	- 497	- 2,06	8 859	37,46	- 7 130	- 21,93
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	- 32 857	- 14,63	53 361	27,83	25 473	10,39	7 331	2,71
C.I.	Zásoby	- 25 994	- 28,20	31 903	48,19	21 242	21,65	17 243	14,45
C.I.1.	Materiál	- 15 200	- 23,20	24 533	48,75	12 445	16,63	15 673	17,95
C.I.3	Výrobky a zboží	- 10 794	- 40,47	7 370	46,43	8 797	37,84	1 570	4,90
C.I.3.1.	Výrobky	- 720	- 9,28	8 373	119,00	8 716	56,56	- 865	- 3,59
C.I.3.2	Zboží	- 10 074	- 53,26	- 1 003	- 11,35	81	1,03	2 435	30,76
C.II.	Pohledávky	3 224	2,69	15 054	12,22	4 066	2,94	- 5 484	- 3,85
C.II.1	Dlouh. pohledávky	246	120,59	124	27,56	- 133	- 23,17	195	44,22
C.II.2	Krátk. pohledávky	2 978	2,49	14 930	12,17	4 199	3,05	- 5 679	- 4,00
C.II.2.1	Pohl. z obch. vzt.	11 944	11,87	3 712	3,30	- 44 787	- 38,53	480	0,67
C.II.2.4	Pohledávky – ostatní	- 8 966	- 46,81	11 218	110,10	48 986	228,83	- 6 159	- 8,75
C.II.2.4.3.	Stát – daň. pohl.	1 292	327,92	- 1 379	- 81,79	2 389	778,18	- 2 513	- 93,21
C.II.2.4.4.	Krátk. posk. zálohy	- 14 926	- 88,34	15 223	772,74	- 105	- 0,61	- 290	- 1,70
C.II.2.4.6	Jiné pohledávky	2 146	113,73	- 2 626	- 65,11	46 702	3 319,26	- 856	- 1,78
C.IV.	Peněžní prostředky	- 10 087	- 80,96	6 404	269,98	165	1,88	- 4 428	- 49,52
C.IV.1.	PP v pokladně	418	68,75	7 469	727,97	50	0,59	- 4 328	- 50,65
C.IV.2	PP na účtech	- 10 505	- 88,64	- 1 065	- 79,12	115	40,93	- 100	- 25,25
<b>D.</b>	<b>Čas. rozlišení aktiv</b>	1 460	372,45	20	1,08	- 1 178	- 62,93	- 169	- 24,35

V druhém sledovaném období dochází k poklesu celkových aktiv o 23,5 mil. Kč, což představuje 8,5 %. Jak lze vidět, je to zapříčiněno velkým poklesem oběžných aktiv o 14,6 %, kde se nejvíce snížila položka zásob, krátkodobých poskytnutých záloh a také peněžních prostředků. V zásobách došlo k poklesu všech položek, nejvíce ovšem u zboží, jednalo se o úbytek o 53 %. U peněžních prostředků výrazně klesly peníze na účtech, přesně o 88,6 %. Výrazné snížení o 88,3 % nastalo u položky krátkodobých poskytnutých záloh. Všechny tyto poklesy nepatrně dorovnaly zvýšené částky u dlouhodobého majetku a pohledávek. V dlouhodobém majetku vzrostla nejvíce položka hmotné movité věci a jejich soubory o 57,4 %. V tomto roce došlo k nákupu hned několika položek – 3 ks

mikro-filtrační stanice na víno, plnicí linka na víno do demižonů, 12 ks nerezové kvasné nádoby a automobil Škoda Octavia 1,6. Na nákup většiny těchto položek si společnost Vinařství Mutěnice vzala úvěr, což se promítlo v horizontální analýze pasiv. Vlivem pohybu ostatních položek se celkový dlouhodobý majetek zvýšil jenom o 15,7 %. V pohledávkách došlo k největšímu vzrůstu téměř o 12 % u krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů, které představují největší podíl pohledávek. Ale jelikož ostatní krátkodobé pohledávky naopak klesly o 46,8 %, nárůst celkových pohledávek činil 3,2 mil. Kč, což je pouze 2,7 %. Časové rozlišení aktiv se v tomto roce zvýšilo 4,72×.

Následující rok celková aktiva výrazně vzrostla, a to o 20,5 %, kdy se jednalo o největší nárůst aktiv za celé sledované období. Bylo tomu tak díky zvýšení o 27,8 % u oběžných aktiv, kde velkou roli hrály zásoby, pohledávky a peněžní prostředky. Zásoby vrostly o 48,2 %, z toho materiál o 48,8 % a výrobky dokonce o 119 %. Pouze položka zboží klesla o 11,3 %. Hodnota celkových pohledávek se zvýšila o 12,2 %, ovšem tento rok to bylo především díky navýšení u položky ostatní krátkodobé pohledávky, která se navýšila o 110,1 %. Největší podíl pohledávek zase tvořily krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů, ale tento rok došlo ke zvýšení jen o 3,3 %. Významný nárůst zaznamenala i položka dlouhodobých pohledávek, kde nastal růst o 27,6 %. Bylo pořízeno zase hned několik položek. Nejvíce ovlivnila růst koupě automatického crossflow filtru a dřevěných sudů za více jak 5 mil. Kč. Dále na zvýšení měl podíl nákup systému řízeného chlazení s chladícím agregátorem a vysokozdvížného vozíku. Všechny tři položky byly pořízeny na úvěr. Peněžní prostředky vzrostly 3,7×. Obrovský skok nastal u peněžních prostředků v pokladně, kde se položka zvýšila o 728 %.

V roce 2016 došlo také k relativně velkému navýšení celkových aktiv, změna byla jen o 4,9 % nižší než změna předchozího období. Ovšem tady došlo k růstu na půl díky nakoupenému dlouhodobému hmotnému majetku a na půl zvýšením položky oběžných aktiv. Nárůstu o 44,9 % u dlouhodobého hmotného majetku nejvíce pomohly položky stavby s navýšením o 36,2 % a hmotné movité věci a jejich soubory, kde se zvýšila položka o 37,5 %. Korporace nakoupila další automobil Škoda Superb 2,0 TDI a fekální přívěs. V oběžných aktivech, kde nastal růst o 10,4 %, se opět znatelně zvýšilo množství zásob, přesně o 21,7 %. V zásobách má největší podíl na změně položka výrobky, která stoupla o 56,6 %. Celkové pohledávky se zvýšily pouze o 2,9 %, jelikož navýšení položky



krátkodobé ostatní pohledávky o 228,8 % (kde nevzrostly jiné pohledávky až 34,2×) dorovnal pokles krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů, který činil 38,5 %. Položka časové rozlišení aktiv v tomto roce klesla téměř o 63 %.

V posledním roce došlo k poklesu celkových aktiv, ovšem ne tak výraznému jako v roce 2014. Tady se jednalo o snížení pouze o 1,3 %. Hodnota dlouhodobého majetku spadla o 11,7 mil. Kč, což představovalo 14,9 %, a nejvíce se na tom podílel pokles téměř 22 % hmotných movitých věcí a jejich souborů. Zásoby opět vzrostly o více než 17 mil. Kč, což představuje 14,4 %, ale důsledkem poklesu krátkodobých ostatních pohledávek o 8,7 % a peněžních prostředků v hotovosti na polovinu částky, celková oběžná aktiva stoupla jen o 7,3 mil. Kč, tedy 2,7 %.

**Tabulka č. 6: Horizontální analýza pasiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

PASIVA		Δ 2013/2014		Δ 2014/2015		Δ 2015/2016		Δ 2016/2017	
		v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
	<b>Pasiva celkem</b>	- 23 508	- 8,55	51 500	20,47	47 259	15,59	- 4 585	- 1,31
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	5 035	6,70	13 489	16,82	11 201	11,95	11 395	10,86
A.IV.	VH minulých let	3 340	34,49	5 035	38,66	13 489	74,69	11 201	35,50
A.IV.1.	Nerozd. zisk min. let	3 340	34,49	5 035	38,66	13 489	74,69	11 201	35,50
A.V.	VH běžného účet. obd.	1 695	50,75	8 454	167,90	- 2 288	- 16,96	194	1,73
<b>B.+C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	- 29 709	- 14,86	36 983	21,73	35 523	17,15	- 13 310	- 5,48
<b>C.</b>	<b>Závazky</b>	- 29 709	- 14,86	36 983	21,7	35 523	17,15	- 13 310	- 5,48
C.I.	Dlouhodobé závazky	20 908	37,68	5 207	6,82	- 58 905	- 72,18	- 5 786	- 25,49
C.I.2.	Závazky k úvěr. inst.	16 935	33,87	3 065	4,58	- 70 000	- 100,00	-	-
C.I.4.	Závazky z obch. vzt.	3 973	72,37	2 142	22,64	11 095	95,61	- 5 786	- 25,49
C.II.	Krátkodobé závazky	- 50 617	- 35,05	31 776	33,8	94 428	75,20	- 7 524	- 3,42
C.II.2.	Závazky k úvěr. inst.	-	-	-	-	63 125	-	12 277	19,45
C.II.3.	Krátk. přijaté zálohy	-	-	-	-	8 848	-	- 5 110	- 57,75
C.II.4.	Závazky z obch. vzt.	- 62 963	- 48,31	32 294	47,93	28 519	28,61	- 15 454	- 12,06
C.II.8.	Závazky ostatní	12 898	95,40	- 518	- 1,96	- 6 064	- 23,41	- 3 637	- 18,34
C.II.8.2.	Krátk. fin. výpomoci	10 000	90,37	1 050	4,98	- 4 865	- 22,00	- 5 623	- 32,60
C.II.8.4.	Záv. ze soc. a zdr. poj.	153	41,24	185	35,31	36	5,08	83	11,14
C.II.8.5.	Stát – daň.záv. a dotace	2 590	191,43	- 2 068	- 52,45	- 1 414	- 75,41	350	75,92
C.II.8.7.	Jiné závazky	212	31,55	30	34,50	154	12,95	1 589	118,32
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	1 166	-	1 028	88,16	535	24,38	- 2 670	- 97,84

Jelikož se hodnoty aktiv v jednotlivých letech musí vždy rovnat hodnotám pasiv, tak vývoj celkových pasiv je v podstatě úplně stejný, jak vývoj celkových aktiv. U pasiv je tento vývoj však zapříčiněn změnou jiných rozvahových položek.

V roce 2014, kdy nastal největší pokles celkových pasiv, se závazky snížily téměř o 30 mil. Kč, což znamenalo skoro 15 % z částky. Dlouhodobé závazky vzrostly o 37,7 % v důsledku navýšení jednak závazků z obchodních vztahů o 72,4 %, ale také položky závazky k úvěrovým institucím o 33,9 %. Společnost si vzala nové úvěry převážně na pořízení hmotných movitých věcí, kterými tento rok byly: 3 ks mikro-filtrační stanice na víno, plnicí linka na víno do demižonů a automobil Škoda Octavia 1,6 v celkové výši 6,7 mil. Kč. Krátkodobé závazky naopak klesly o 35 %, kde největší roli hrály krátkodobé závazky z obchodních vztahů snížené o 48,3 %. V krátkodobých závazcích došlo ale také k navýšení jednotlivých položek, např. u ostatních krátkodobých závazků o 95,4 %, krátkodobých finančních výpomocí o 90,4 %, ale také u daňových závazků a dotací vůči státu, kde se položka zvýšila téměř třikrát. Vlastní kapitál se sice zvýšil, ale pouze o 6,7 %, což bylo nejméně za sledovaných 5 let. Z toho u výsledku hospodaření minulých let, což se rovná položce nerozdělený zisk minulý let, došlo k navýšení o 34,5 %. Výsledek hospodaření za běžné období se zvýšil o 50,7 % a to znamenalo druhý největší nárůst této položky za sledovaných pět let. Rezervy v letech 2013–2017 představovaly nulovou hodnotu, tedy rozvahový řádek cizí zdroje se rovnají celkovým závazkům. Položka základní kapitál je zase všechny roky stejná, nemá tedy žádnou změnu mezi jednotlivými roky a z tabulky č. 6 Horizontální analýza pasiv je smazána.

V roce největšího nárůstu celkových pasiv, v roce 2015, došlo jak k největšímu nárůstu vlastního kapitálu o 16,8 %, tak k největšímu nárůstu závazků, a to o 21,7 %. U výsledku hospodaření minulých let nastalo navýšení o 38,7 %, stejně jako u položky výsledku hospodaření za běžné období, kde navýšení činilo bezmála 168 %. Zde se jednalo o největší nárůst této položky za všech pět analyzovaných let. V závazcích nastalo navýšení i dlouhodobých i krátkodobých závazků. Dlouhodobé závazky se zvýšily hlavně příčinou růstu položky dlouhodobé závazky k úvěrovým institucím o 4,6 % a také položky dlouhodobé závazky z obchodních vztahů, kde došlo k navýšení dokonce o 22,6 %. Dlouhodobé závazky k úvěrovým institucím se opět zvýšily, jelikož si organizace vzala hned několik nových úvěrů. Úvěry byly na koupi automatického

crossflow filtru a dřevěných sudů, systému řízeného chlazení vín s chladícím agregátorem a vysokozdvížného vozíku v celkové výši 6,8 mil. Kč. Na druhou stranu došlo ke splacení některých dlouhodobých závazků, a tedy výsledné navýšení položky dlouhodobých závazků k úvěrovým institucím činilo pouze o 4,6 %, jak již bylo zmíněno. Hodnotu krátkodobých závazků nejvíce ovlivnily krátkodobé závazky z obchodních vztahů, kde položka klesla o 47,9 %. Na druhou stranu v krátkodobých závazcích došlo také k poklesu některých položek. Jsou to např. ostatní krátkodobé závazky o 2 % a daňové závazky a dotace vůči státu ve výši 52,4 %. Časové rozlišení aktiv se zvýšilo o 88,2 %.

Druhé největší navýšení celkových pasiv o 15,6 % nastalo hned další rok. Opět se zvýšil i vlastní kapitál i závazky. V závazcích došlo k velkému navýšení krátkodobých závazků o 75,2 %, naopak dlouhodobé závazky se snížily téměř na čtvrtinu hodnoty. V krátkodobých závazcích se dosud nulová hodnota krátkodobých závazků k úvěrovým institucím navýšila na 63 mil. Kč, jelikož společnost si vzala úvěry splatné do pěti let na koupi automobilu Škoda Superb 2,0 TDI a fekálního přívěsu. Zvýšila se také položka krátkodobé závazky z obchodních vztahů, přesně o 28,6 %. Dlouhodobé závazky se snížily natolik díky 100% splacení dlouhodobých úvěrů, položka je od tohoto roku nulová. U časového rozlišení pasiv došlo k nepatrnému navýšení o 24,4 %.

Poslední sledované období došlo opět k poklesu celkových pasiv. Vlastní kapitál sice vzrostl o téměř 11 %, ale závazky v tomto roce naopak klesly o 5,5 %, což vedlo, k již zmiňovanému, poklesu celkových pasiv o 4,6 mil. Kč, tedy 1,3 %. U vlastního kapitálu došlo k navýšení hlavně díky položce nerozdělený zisk minulých let, která vzrostla o 35,5 %. V cizích zdrojích klesly téměř všechny položky kromě krátkodobých závazků k úvěrovým institucím, kde došlo opět ke vzniku nových úvěrů splatných do pěti let. Jednalo se o úvěry na pořízení elevátoru, dřevěných sudů, automobilu Mercedes-Benz S 500 a MacBook Pro 15“ Retina. Zvýšily se také jiné krátkodobé závazky, a to o více jak dvojnásobek hodnoty. Výrazný pokles nastal u položky krátkodobé finanční výpomoci o 32,6 %. Časové rozlišení v posledním sledovaném roce 2017 se snížilo o 97,8 %.

Nelze tedy říct, že by měl vývoj celkových aktiv nebo pasiv vyloženě rostoucí, nebo klesající trend. Jak již bylo zmíněno, největší pokles byl zaznamenán v roce 2014, kdy také výše celkových aktiv byla pouze 251,6 mil. Kč, což bylo nejméně

za sledovaných pět let. Naopak největší růst celkových aktiv nastal v roce 2015 o 20,5 %, ovšem nejvyšší částky u celkových aktiv bylo dosaženo až následující rok, a to ve výši 350,3 mil. Kč.

## VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY

Vertikální analýza rozvahy vyjadřuje procentní podíl jednotlivých vybraných položek rozvahy vzhledem k aktivům, nebo pasivům celkem.

**Tabulka č. 7: Vertikální analýza aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

AKTIVA		2013	2014	2015	2016	2017
	<b>Aktiva celkem</b>	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>18,21 %</b>	<b>23,05 %</b>	<b>18,51 %</b>	<b>22,57 %</b>	<b>19,47 %</b>
B.I.	Dlouhodobý nehm. majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,02 %
B.II.	Dlouhodobý hm. majetek	16,39 %	21,06 %	16,86 %	21,14 %	18,00 %
B.II.1	Pozemky a stavby	10,11 %	10,59 %	8,90 %	10,45 %	10,53 %
B.II.1.1.	Pozemky	<b>0,14 %</b>	<b>0,16 %</b>	<b>0,13 %</b>	<b>0,11 %</b>	<b>0,11 %</b>
B.II.1.2.	Stavby	9,97 %	10,43 %	8,77 %	10,34 %	10,42 %
B.II.2	HMV a jejich soubory	5,58 %	9,60 %	7,80 %	9,28 %	7,34 %
B.III.	Dlouhodobý fin. majetek	1,82 %	1,99 %	1,65 %	1,43 %	1,44 %
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>81,65 %</b>	<b>76,22 %</b>	<b>80,87 %</b>	<b>77,23 %</b>	<b>80,38 %</b>
C.I.	Zásoby	33,51 %	26,31 %	32,37 %	34,07 %	39,50 %
C.I.1.	Materiál	23,82 %	20,00 %	24,70 %	24,92 %	29,78 %
C.I.3	Výrobky a zboží	9,70 %	6,31 %	7,67 %	9,15 %	9,72 %
C.I.3.1.	Výrobky	2,82 %	2,80 %	5,08 %	6,89 %	6,73 %
C.I.3.2	Zboží	6,88 %	3,51 %	2,59 %	2,26 %	2,99 %
C.II.	Pohledávky	43,60 %	48,96 %	45,61 %	40,62 %	39,57 %
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	0,07 %	0,18 %	0,19 %	0,13 %	0,18 %
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	43,53 %	48,78 %	45,42 %	40,49 %	39,38 %
C.II.2.1	Pohledávky z obch. vztahů	36,57 %	44,73 %	38,36 %	20,40 %	20,81 %
C.II.2.4	Pohledávky – ostatní	6,96 %	4,05 %	7,06 %	20,09 %	18,58 %
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	0,14 %	0,67 %	0,10 %	0,77 %	0,05 %
C.II.2.4.4.	Krátk. poskytnuté zálohy	6,14 %	0,78 %	5,67 %	4,88 %	4,86 %
C.II.2.4.6	Jiné pohledávky	0,69 %	1,60 %	0,46 %	13,76 %	13,67 %
C.IV.	Peněžní prostředky	4,53 %	0,94 %	2,90 %	2,55 %	1,31 %
C.IV.1.	PP v pokladně	0,22 %	0,41 %	2,80 %	2,44 %	1,22 %
C.IV.2	PP na účtech	4,31 %	0,54 %	0,09 %	0,11 %	0,09 %
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>0,14 %</b>	<b>0,74 %</b>	<b>0,62 %</b>	<b>0,20 %</b>	<b>0,15 %</b>

Poměr dlouhodobého majetku a oběžných aktiv se pohybuje všechny sledované roky přibližně stejně. Pokaždé oběžná aktiva tvořila alespoň 75 % z celkových aktiv. Nejvyšší podíl oběžných aktiv byl v roce 2013, kdy oběžná aktiva představovala 81,65 %. Z toho největší část tvoří zásoby a hlavně pohledávky, které jsou v některých letech bezmála půlkou oběžných aktiv.

Jak již bylo zmíněno z horizontální analýze aktiv, pohledávky jsou z největší části tvořeny krátkodobými pohledávkami z obchodních vztahů. V roce 2014 tvořily 91,7 % celkových pohledávek. Na druhou stranu v roce 2016 činila výše krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů vůči celkovým pohledávkám pouze 50,4 %. I v tomto roce tvořily větší část, ovšem jen o pár desetin. Z 49,6 % byly celkové krátkodobé pohledávky tvořeny ostatními krátkodobými pohledávkami, kde největší část představovaly jiné pohledávky.

Zásoby se pohybují něco okolo 40 % z oběžných aktiv. V zásobách je nejvíce zastoupena položka materiálu, která tvoří v průměru 74 %. Co se týká ostatních položek zásob, první dva roky zboží představovalo vyšší hodnotu jak výrobky, ovšem od roku 2015 tomu bylo naopak, položka výrobků byla 2-3× vyšší jak položka zboží.

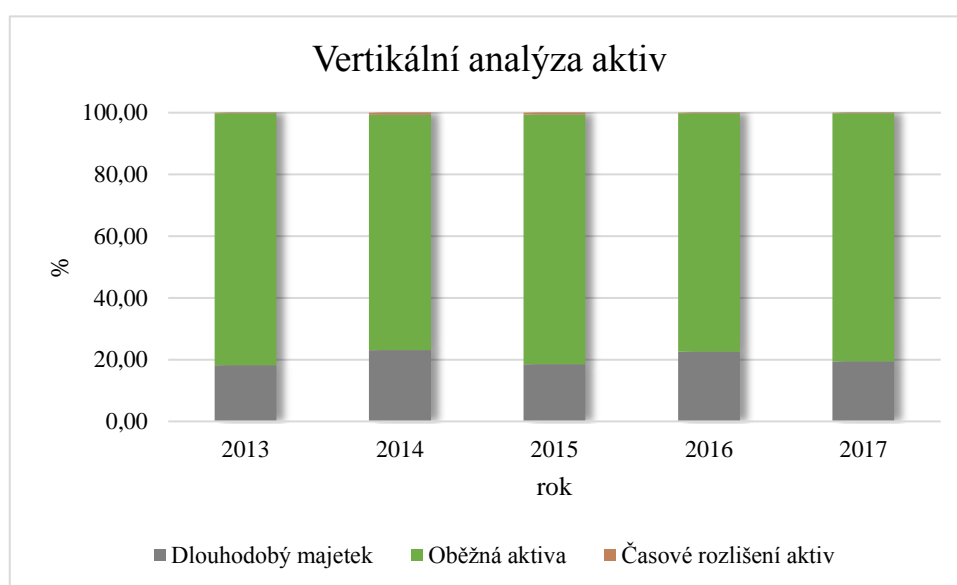
Nejnižší procento vybraných položek v oběžných aktivech představují peněžní prostředky. Jejich podíl je v rozmezí 0,94 – 4,53 % vzhledem v celkovým aktivům, což vypovídá o tom, že peněžní prostředky společnosti jsou poměrně nízké. V roce 2013 peněžní prostředky byly z 95 % uloženy na účtu, jenom 5 % tvořila hotovost. Následující rok hotovost výrazně stoupla a tvořila 43 % z celkových peněžních prostředků. V roce 2015 se peněžní prostředky v pokladně zvýšily na 97 %, což tak bylo i následující dva roky, kdy částka neklesla pod 93 %.

Co se týká podílu dlouhodobého majetku, ten se skládá výhradně z dlouhodobého hmotného majetku a dlouhodobého finančního majetku. V období 2013–2016 společnost nedisponovala žádným dlouhodobým nehmotným majetkem, až v roce 2017 se tato položka navýšila o 77 tis. Kč.

Dlouhodobý majetek je všechny roky tvořen z více jak 90 % dlouhodobým hmotným majetkem. Nejvíce dlouhodobého hmotného majetku měla organizace v roce 2016, kdy tato položka představovala 21,14 % z celkových aktiv. Tato položka je tvořena především

stavbami a hmotnými movitými věcmi a jejich soubory. Pozemky se všechny analyzované roky nacházely na stejné úrovni 392 tis. Kč a tvořily pouze 0,7 % z dlouhodobého hmotného majetku.

Časové rozlišení aktiv ani v jednom roce nedosáhlo 1 %. Vždy se pohybovalo v rozmezí 0,14 – 0,74 % z celkových aktiv.



**Graf č. 8: Vertikální analýza aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

**Tabulka č. 8: Vertikální analýza pasiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

PASIVA		2013	2014	2015	2016	2017
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>27,33 %</b>	<b>31,88 %</b>	<b>30,92 %</b>	<b>29,94 %</b>	<b>33,64 %</b>
A.I.	Základní kapitál	22,23 %	24,31 %	20,18 %	17,46 %	17,69 %
A.III.	Fondy ze zisku	0,36 %	0,39 %	0,33 %	0,28 %	0,29 %
A.IV.	VH minulých let	3,52 %	5,18 %	5,96 %	9,01 %	12,36 %
A.IV.1.	Nerozdělený zisk min. let	3,52 %	5,18 %	5,96 %	9,01 %	12,36 %
A.V.	VH běžného účet. období	1,21 %	2,00 %	4,45 %	3,20 %	3,30 %
<b>B.+C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>72,67 %</b>	<b>67,65 %</b>	<b>68,36 %</b>	<b>69,28 %</b>	<b>66,35 %</b>
<b>C.</b>	<b>Závazky</b>	<b>72,67 %</b>	<b>67,65 %</b>	<b>68,36 %</b>	<b>69,28 %</b>	<b>66,35 %</b>
C.I.	Dlouhodobé závazky	20,17 %	30,37 %	26,93 %	6,48 %	4,89 %
C.I.2.	Závazky k úvěr. institucím	18,18 %	26,61 %	23,10 %	0,00 %	0,00 %
C.I.4	Závazky z obch. vztahů	2,00 %	3,76 %	3,83 %	6,48 %	4,89 %
C.II.	Krátkodobé závazky	52,50 %	37,29 %	41,43 %	62,80 %	61,46 %
C.II.2.	Závazky k úvěr. institucím	0,00 %	0,00 %	0,00 %	18,02 %	21,81 %
C.II.4.	Závazky z obch. vztahů	47,38 %	26,78 %	32,89 %	36,59 %	32,61 %
C.II.8.	Závazky ostatní	4,91 %	10,50 %	8,55 %	5,66 %	4,69 %
C.II.8.2.	Krátkodobé fin. výpomoci	4,02 %	8,37 %	7,30 %	4,92 %	3,36 %
C.II.8.4.	Záv. ze soc. a zdrav. poj.	0,13 %	0,21 %	0,23 %	0,21 %	0,24 %
C.II.8.5.	Stát – daň. záv. a dotace	0,49 %	1,57 %	0,62 %	0,13 %	0,23 %
C.II.8.7.	Jiné závazky	0,24 %	0,35 %	0,39 %	0,38 %	0,85 %
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,46 %</b>	<b>0,72 %</b>	<b>0,78 %</b>	<b>0,02 %</b>

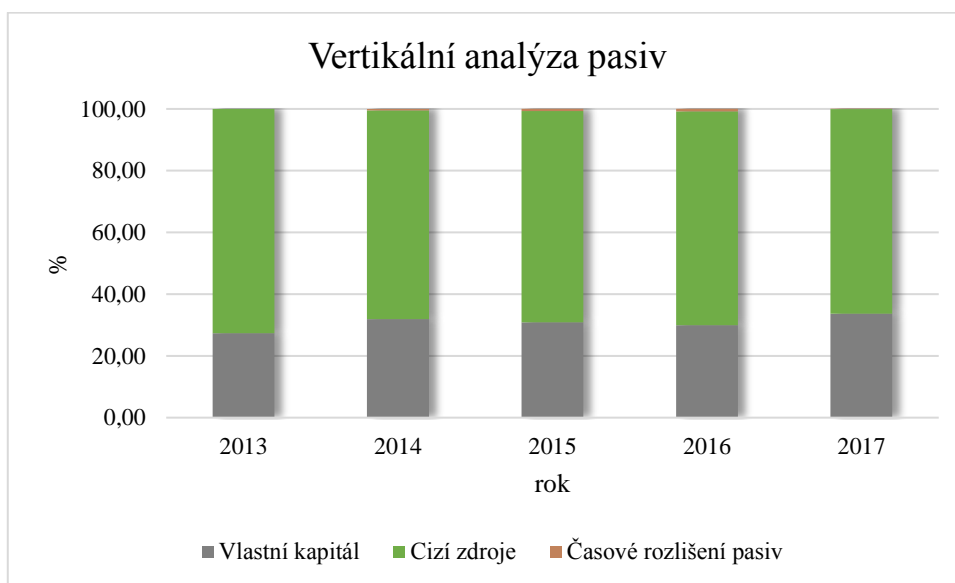
U pasiv je také poměr vlastního a cizího kapitálu všechny roky téměř totožný. Cizí zdroje jsou všechny roky vyšší jak 66 %. V roce 2013 dokonce dosáhly 72,67 %. Naopak nejnižší podíl měly v roce 2017 s 66,35 %. Jelikož společnost Vinařství Mutěnice ani v jednom analyzovaném roce neevidovala žádné rezervy, cizí zdroje se tedy rovnají celkovým závazkům, což bylo zmíněno již v horizontální analýze pasiv.

Celkové závazky se skládají ze závazků dlouhodobých a krátkodobých. Všechny roky převládají závazky krátkodobé, ovšem jejich podíl vzhledem k celkovým závazkům se v průběhu výrazně měnil. Nejmenší podíl krátkodobých závazků byl v roce 2014 a představoval pouze 55,11 % z celkových závazků, kdy se krátkodobé a dlouhodobé závazky lišily jen o přibližně 17,4 mil. Kč. To je v porovnání s jinými roky opravdu malý rozdíl. Bylo tomu tak kvůli velkému snížení krátkodobých závazků z obchodních vztahů, které v porovnání s předchozím rokem klesly o 48 %. Největší podíl krátkodobých

závazků byl v posledním sledovaném roce, kdy krátkodobé závazky tvořily 92,63 % z celkových závazků. Tam rozdíl krátkodobých a dlouhodobých závazků činil 195,6 mil. Kč. Krátkodobé závazky se od roku 2015 znatelně zvýšily, jelikož si společnost vzala nový úvěr splatný do pěti let, a naopak dlouhodobé závazky se snížily, protože byl splacen dlouhodobý úvěr, jak již bylo řešeno v horizontální analýze.

Vlastní kapitál je z velké části tvořen z položky základní kapitál. Avšak podíl základního kapitálu vzhledem k vlastnímu kapitálu postupně klesá. V roce 2013 byla položka vlastní kapitál tvořena ze 81,36 % základním kapitálem, kdežto v roce 2017 tomu bylo už pouze z 52,59 %. Na druhou stranu se zvyšuje procento položky výsledku hospodaření minulých let. V roce 2013 výsledek hospodaření minulých představoval 12,88 % z vlastního kapitálu a o čtyři roky později, poslední sledované období, tvořil 36,76 % vlastního kapitálu. Výsledek hospodaření běžného účetního období činil nejvyšší podíl vlastního kapitálu v roce 2015, kdy představoval 14,4 %. Nejnižší ve výši 4,44 % v prvním sledovaném roce.

Časové rozlišení pasiv v roce 2013 představoval 0 % a následující roky se pohyboval v rozmezí 0,02 – 0,78 %.



**Graf č. 9: Vertikální analýza pasiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování)



## HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT

Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát informuje o velikosti změny mezi jednotlivými roky u vybraných položek výsledovky. Výsledné hodnoty jsou zase vyjádřeny v absolutním i procentním vyjádření, jakož tomu bylo u horizontální analýzy rozvahy.

**Tabulka č. 9: Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

HA VZZ		Δ 2013/2014		Δ 2014/2015		Δ 2015/2016		Δ 2016/2017	
položka		v tis.	%	v tis.	%	v tis.	%	v tis.	%
<b>I.</b>	<b>Tržby z prod. výr. a sl.</b>	- 76 464	- 24,41	71 838	30,34	84 818	27,48	- 58 251	- 14,81
<b>II.</b>	<b>Tržby za prodej zboží</b>	65 777	144,92	- 77 280	- 69,52	17 387	51,31	- 11 109	- 21,67
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	- 22 031	- 6,55	295	0,09	104 997	33,35	- 91 241	- 21,73
A.1.	Náklady na prod. zboží	50 034	96,62	-76 473	- 75,11	17 237	68,01	- 16 353	- 38,40
A.2.	Spotřeba mat. a energie	- 73 674	- 29,00	57 578	31,92	88 016	36,98	- 66 334	- 20,35
A.3.	Služby	1 609	5,25	19 190	59,44	- 256	- 0,50	- 8 554	- 16,70
<b>B.</b>	<b>Změna stavu zás. vl. č.</b>	- 1 027	- 84,88	- 8 549	-4671,58	- 901	10,77	9 691	- 104,58
<b>C.</b>	<b>Aktivace</b>	7 063	- 52,23	- 6 191	95,82	- 12 539	99,11	11 681	- 46,37
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	- 738	- 4,26	5 855	35,29	7 644	34,06	1 525	5,07
D.1.	Mzdové náklady	- 793	- 6,06	4 014	32,66	5 714	35,04	1 151	5,23
D.2.1.	Nákl. na SZ a ZP	9	0,22	1 328	32,48	1 742	32,16	207	2,89
D.2.2.	Ostatní náklady	46	27,88	513	243,13	188	25,97	167	18,31
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodn. v pr. obl.</b>	633	12,04	1 497	25,42	996	13,48	2 395	28,57
<b>III.</b>	<b>Ostatní prov. výnosy</b>	- 13 439	-53,68	- 2 193	- 18,91	46 966	499,53	- 47 426	- 84,14
III.1.	Tržby z prod. dl. maj.	527	30,87	- 636	- 28,47	- 487	- 30,48	- 873	- 78,58
III.2.	Tržby z prod. materiálu	- 13 457	- 66,67	- 1 841	- 27,36	2 141	43,81	194	2,76
III.3.	Jiné provozní výnosy	- 509	- 16,20	284	10,79	45 312	1 553,38	- 46 747	- 96,93
<b>F.</b>	<b>Ostatní prov. náklady</b>	- 9 555	- 37,71	- 6 971	- 44,16	50 854	576,97	- 48 916	- 81,98
F.1.	Zůstatk. cena pr. dl. m.	1 143	191,14	- 878	- 50,43	- 197	- 22,83	- 550	- 82,58
F.2.	Zůstatk. cena pr. mat.	- 12 410	- 65,70	- 1 681	- 25,94	1 973	41,11	- 301	- 4,44
F.3.	Daně a poplatky	- 419	- 55,28	54	15,93	111	28,24	- 21	- 4,17
F.5.	Jiné provozní náklady	3 964	176,89	- 3 319	- 53,49	48 987	1 697,40	- 48 914	- 94,30
<b>*</b>	<b>Provozní VH</b>	- 1 324	- 9,20	6 429	49,21	- 1 880	- 9,64	- 1 921	- 10,91
<b>J.</b>	<b>Nákladové úroky</b>	381	14,68	349	11,72	- 586	- 17,62	- 250	- 9,12
<b>VII.</b>	<b>Ostatní fin. výnosy</b>	345	48,59	172	16,30	- 1 139	- 92,83	1 878	2134,09
<b>K.</b>	<b>Ostatní fin. náklady</b>	- 4 561	- 87,19	- 134	- 20,00	- 62	- 11,57	355	74,89
<b>*</b>	<b>Finanční VH</b>	3 963	- 58,10	473	-16,55	- 491	20,59	1 773	- 61,65
<b>**</b>	<b>VH před zdaněním</b>	6 125	129,77	6 264	57,76	- 2 371	- 13,86	- 148	- 1,00
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	4 314	313,75	- 2 069	- 36,37	- 83	- 2,29	- 342	- 9,67
<b>**</b>	<b>VH po zdanění</b>	1 695	50,75	8 454	167,90	- 2 288	- 16,96	194	1,73
<b>***</b>	<b>VH za účetní období</b>	1 695	50,75	8 454	167,90	- 2 288	- 16,96	194	1,73

U položek tržby z prodeje výrobků a služeb a tržby za prodej zboží nelze říct, zda vývoj měl rostoucí nebo klesající tvar. V druhém sledovaném období totiž tržby z prodeje výrobků a služeb klesly o 76,5 mil. Kč, tedy o 24,4 %, a tržby za prodej zboží se zvýšily o 65,8 mil. Kč, což představuje téměř 45 %. Následující rok se položka tržeb z prodeje výrobků a služeb zvýšila o 71,8 mil. Kč, kdy se jednalo o největší procentní nárůst 30,3 %. Lze tvrdit, že tomu tak bylo díky získání nového odběratele Penny Market s. r. o. Tržby za prodej zboží v roce 2015 klesly o 69,5 %. V roce 2016 stouply obě tyto položky, ovšem tržby z prodeje výrobků a služeb se zvýšily „pouze“ o 27,5 %, kdežto tržby za prodej zboží o 51,3 %. V posledním roce klesly obě položky, ale tržby z prodeje výrobků a služeb zase o podstatně vyšší částku. V roce 2014 a 2015 pokud jedna položka klesla, druhá ji víceméně dorovnala svým navýšením a naopak. Nejlépe z hlediska tržeb na tom byl rok 2016, kdy vzrostly obě položky tržeb. Ale důsledkem vysokých nákladů nebylo dosaženo nejvyššího hospodářského výsledku za pět analyzovaných let.

U výkonové spotřeby v roce 2014 hodnota klesla o 6,5 %, což bylo díky snížení položky spotřeba materiálu a energie o 29 %. Naopak částka nákladů vynaložených na prodané zboží v tomto roce vzrostla na skoro dvojnásobek. Následující rok ovšem došlo k poklesu této položky na bezmála čtvrtinu, ale zase se navýšila spotřeba materiálu a energie o 32 %. Celková výkonová spotřeba roku 2015 tedy zůstala téměř stejná jako rok předchozí. Relativně velký skok nastal v roce 2016, kdy se hodnota zvýšila o 33,4 % oproti roku 2015. Tomu tak bylo kvůli nárůstu nákladů na spotřebu materiálu a energii o 37 %. Poslední sledované období se tato položka snížila o 20,3 %, došlo tedy i k poklesu celkové výkonové spotřeby o 21,7 %, jelikož spotřeba materiálu a energie tvořila všechny roky největší podíl.

Co se týká osobních nákladů, v roce 2014 došlo k nepatrnému (v porovnání s ostatními roky) poklesu o 4,3 %. Počet zaměstnanců byl stejný jako předešlý rok, a přesto se ušetřilo více peněz. V roce 2015 došlo k navýšení osobních nákladů 35,3 %, což byla ze značné míry následkem zvýšení počtu zaměstnanců o šest lidí. Následující rok přibilo dalších pět zaměstnanců, ale nárůst osobních nákladů byl vyšší jak předcházející rok, činil 34,1 %. V roce 2017 přibyl jeden zaměstnanec, tudíž nárůst byl pouze 5,1 %.

Ostatní provozní výnosy měly během všech analyzovaných let hodně podobné výše procentních změn jako ostatní provozní náklady. Například v roce 2016 se položka

ostatní provozní výnosy zvýšila na šestinásobek oproti předcházejícímu roku, ale zároveň se zvýšily 6,7× i ostatní provozní náklady. Rok 2017 s sebou přinesl pokles ostatních provozních nákladů o 82 % a současně i pokles ostatních provozních výnosů o 84,1 %. Částky těchto dvou položek byly všechny roky téměř totožné.

Společnost Vinařství Mutěnice má příliš vysoké náklady na převoz materiálu a zboží z vlastních skladů do sídla společnosti. Část skladovacích prostor se nachází relativně daleko od sídla korporace (Babáček, 2019b.).

Provozní výsledek hospodaření byl nejnižší v roce 2014, kdy klesl o 9,2 % oproti roku 2013. Hned ale následující rok se položka zvýšila o 49,2 % a dosáhla tak nejvyšší hodnoty za sledovaných pět let. V roce 2016 nastalo snížení o 9,6 % a poslední rok dokonce o 10,9 %.

Co se týče finančního výsledku hospodaření, nejnižší hodnoty dosahoval v roce 2013 a poté měl, až na malou výjimku v roce 2016, rostoucí tvar. Ovšem i přesto ve všech letech se pohybovala položka v záporných číslech.

Výsledek hospodaření za účetní období, což se rovná položce výsledek hospodaření po zdanění, vzrostl ve všech analyzovaných letech oproti roku předchozímu kromě roku 2016, kdy došlo k poklesu o 17 %. Největší nárůst o 168 % byl v roce 2015, kdy se společnosti dařilo nejvíce a výsledek hospodaření činil 13,5 mil. Kč.

#### **VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT**

Tato analýza vyjadřuje podíl jednotlivých výnosových položek vzhledem k výnosům celkem v první části tabulky níže a v druhé části udává procentuální vyjádření nákladových položek vzhledem k nákladům celkem.

**Tabulka č. 10: Vertikální analýza výkazů zisků a ztrát**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

VA VZZ		2013	2014	2015	2016	2017
<b>VÝNOSY CELKEM</b>		100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
<b>I.</b>	<b>Tržby z prodeje výr. a služeb</b>	81,43 %	65,62 %	87,33 %	78,47 %	86,72 %
<b>II.</b>	<b>Tržby za prodej zboží</b>	11,80 %	30,81 %	9,59 %	10,22 %	10,39 %
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	6,51 %	3,21 %	2,66 %	11,24 %	2,31 %
III.1.	Tržby z prodaného dl. majetku	0,44 %	0,62 %	0,45 %	0,22 %	0,06 %
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	5,25 %	1,86 %	1,38 %	1,40 %	1,87 %
III.3.	Jiné provozní výnosy	0,82 %	0,73 %	0,83 %	9,62 %	0,38 %
<b>VI.</b>	<b>Výnosové úroky a pod. výnosy</b>	0,08 %	0,07 %	0,07 %	0,05 %	0,06 %
<b>VII.</b>	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	0,18 %	0,29 %	0,35 %	0,02 %	0,51 %
<b>NÁKLADY CELKEM</b>		100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	88,23 %	88,39 %	92,61 %	85,63 %	87,58 %
A.1.	Náklady vynal. na prod. zboží	13,58 %	28,61 %	7,46 %	8,69 %	6,99 %
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	66,61 %	50,70 %	70,01 %	66,50 %	69,22 %
A.3.	Služby	8,04 %	9,07 %	15,14 %	10,45 %	11,37 %
<b>B.</b>	<b>Změna stavu zásob vlastní č.</b>	0,32 %	0,05 %	-2,46 %	-1,89 %	0,11 %
<b>C.</b>	<b>Aktivace</b>	-3,55 %	-1,82 %	-3,72 %	-5,14 %	-3,60 %
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	4,54 %	4,66 %	6,60 %	6,14 %	8,43 %
D.1.	Mzdové náklady	3,43 %	3,45 %	4,80 %	4,49 %	6,18 %
D.2.	Náklady na SZ a ZP a ost. nákl.	1,11 %	1,21 %	1,81 %	1,65 %	2,25 %
D.2.1.	Náklady na SZ a ZP	1,07 %	1,15 %	1,59 %	1,46 %	1,96 %
D.2.2.	Ostatní náklady	0,04 %	0,06 %	0,21 %	0,19 %	0,29 %
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v pr. oblastí</b>	1,40 %	1,66 %	2,17 %	1,71 %	2,87 %
E.1.	Úpravy hodnot DNah maj.	1,40 %	1,66 %	2,17 %	1,71 %	2,87 %
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	6,64 %	4,44 %	2,59 %	12,17 %	2,87 %
F.1.	Zůstatková cena prod. dl. maj.	0,16 %	0,49 %	0,25 %	0,14 %	0,03 %
F.2.	Zůstatková cena prod. mat.	4,95 %	1,82 %	1,41 %	1,38 %	1,73 %
F.3.	Daně a poplatky	0,20 %	0,10 %	0,12 %	0,10 %	0,13 %
F.4.	Rezervy a kompl. N příštích obd.	-0,02 %	0,29 %	-0,04 %	-0,03 %	0,19 %
F.5.	Jiné provozní náklady	0,59 %	1,74 %	0,85 %	10,58 %	0,79 %
<b>J.</b>	<b>Nákl. úroky a pod. náklady</b>	0,68 %	0,84 %	0,98 %	0,56 %	0,66 %
<b>K.</b>	<b>Ostatní finanční náklady</b>	1,37 %	0,19 %	0,16 %	0,10 %	0,22 %
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	0,36 %	1,60 %	1,06 %	0,72 %	0,85 %
L.1.	Daň z příjmů splatná	0,46 %	1,67 %	1,10 %	0,69 %	0,90 %
L.2.	Daň z příjmů odložená	-0,10 %	-0,07 %	-0,04 %	0,03 %	-0,05 %

Největší podíl výnosů představovaly ve všech sledovaných letech tržby z prodeje výrobků a služeb. Vždy tvořily alespoň 65 % z celkových výnosů. Největší procento

představovaly v roce 2015, kdy dosahovaly 87,33 %. Oproti předchozímu roku se hodnota této položky zvýšila o 30,3 %, jak již bylo zmíněno v horizontální analýze těchto výkazů.

Druhý největší podíl výnosů představují tržby za prodej zboží. Tato položka je ale podstatně nižší jak tržby z prodeje výrobků a služeb. Všechny roky se pohybovala okolo 10 %, kromě roku 2014, kdy tržby za prodej zboží činily 30,8 % z celkových výnosů. Hodnota položky se zde zvýšila o 145 % v porovnání s předchozím rokem. Nejnižší podíl položky tržby za prodej zboží byl činil v roce 2015, kdy naopak tržby z prodeje výrobků a služeb byly nejvyšší.

Ostatní provozní výnosy tvořily podíl z celkových výnosů v rozmezí 2,31 – 11,24 %. Nejvyšší procento představovaly v roce 2016 a hned následující rok procento nejnižší. Ostatní provozní výnosy byly převážně tvořeny tržbami z prodaného materiálu, pouze v roce 2016 největší díl představovaly jiné provozní výnosy, které pokryly 85,6 % veškerých ostatních provozních výnosů.

Nejmenší částí výnosů byly výnosové úroky a podobné výnosy, které představovaly v průměru 0,066 % z celkových výnosů.

Náklady jsou převážně tvořeny položkou výkonová spotřeba. Nejnižší podíl představovala v roce 2016 s 85,6 % a naopak nejvyšší v roce 2015, kdy celkové náklady byly z 92,6 % tvořeny z výkonové spotřeby. Výkonová spotřeba je ze 75 % tvořena položkou spotřeba materiálu a energie, proto ji nejvíce ovlivňuje. Pouze v roce 2014 představovala spotřeba materiálu a energie 57 % z celé výkonové spotřeby. Jelikož, jak už bylo zmíněno v horizontální analýze výkazů zisků a ztrát, tento rok se zvýšily náklady vynaložené na prodané zboží na dvojnásobek, představovaly tedy také velký podíl, přesně 32,4 % z výkonové spotřeby.

U osobních nákladů, dalo by se říct, že procento vzhledem k celkovým nákladům ročně roste, tedy kromě roku 2016. V roce 2013 osobní náklady tvořily 4,5 % z celkových nákladů, kdežto v roce 2017 tomu bylo už 8,4 %. Je tomu tak kvůli růstu zaměstnanců ve společnosti a taky je to ovlivněno růstem hrubých mezd. Osobní náklady jsou ze tří čtvrtin tvořeny náklady mzdovými a z jedné čtvrtiny náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady.

Ostatní provozní náklady se během pěti analyzovaných let pohybovaly v rozmezí 2,59 – 12,17 %. Nejmenší procento tvořily v roce 2015 s 2,59 % a hned následující rok představovaly největší podíl 12,17 %, kde vzrostla položka jiné provozní náklady hned 18×. Ostatní nákladové položky ve většině případů nepřesáhly podíl 5 %.

### 2.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Hodnoty rozdílových ukazatelů se vypočítají jako rozdíl daných skupin aktiv a daných skupin pasiv, které se vztahují k určitému okamžiku. Pro analýzu rozdílových ukazatelů byly zvoleny ukazatele čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Jejich výsledné hodnoty jsou zaznamenány v tabulce č. 11 viz níže.

**Tabulka č. 11: Rozdílové ukazatele**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rozdílové ukazatele [tis. Kč]	2013	2014	2015	2016	2017
Čistý pracovní kapitál	80 181	97 941	119 526	50 571	65 426
Čisté pohotové prostředky	- 131 957	- 91 427	- 116 799	- 211 062	- 207 966

#### ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL

Trend vypočítaných hodnot tohoto ukazatele víceméně kopíruje trend nejvyššího stupně likvidity – likvidity běžné. Protože čím jsou hodnoty ukazatele ČPK vyšší, tím je společnost likvidnější a je tak schopna hradit své závazky. Výskyt volných finančních prostředků také zajišťuje bezproblémovou úhradu mimořádných výdajů.

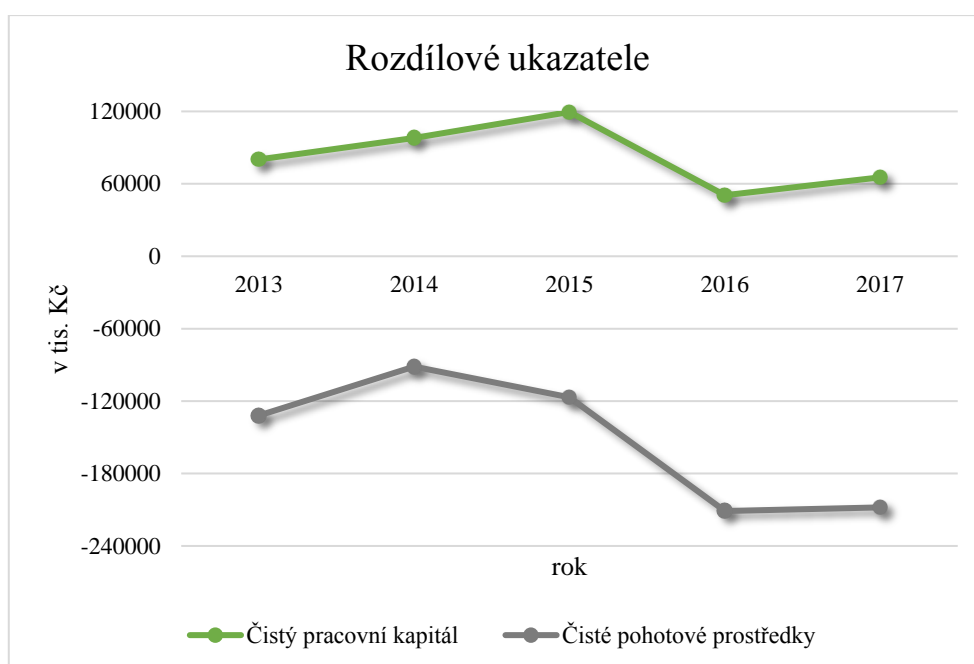
Společnost dosahuje ve všech letech sledovaného období kladných hodnot. To znamená, že v tuto dobu byla organizace schopna okamžitě reagovat na závazky. V prvních třech letech se čistý pracovní kapitál zvyšoval, ovšem v roce 2016 došlo k poklesu na více jak polovinu, jelikož krátkodobé závazky se zvýšily bezmála na dvojnásobek. V posledním sledovaném roce ale čistý pracovní kapitál zase vzrostl.

#### ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY

Výsledné hodnoty u tohoto ukazatele bude dosaženo odečtením okamžitě splatných závazků od pohotových peněžních prostředků. Při výpočtu tohoto ukazatele záleží na tom, co všechno bude zahrnuto do pohotových peněžních prostředků.

V této bakalářské práci byly zařazeny pouze peníze v hotovosti a peníze na běžném účtu, jedná se tedy o nejvyšší stupeň likvidity.

Výsledek ukazatele čisté pohotové prostředky vyšel ve všech sledovaných letech v záporných číslech. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2016 z důvodu krátkodobých závazků, které byly v tento rok nejvyšší. Naopak „nejlépe“ na tom společnost z pohledu ukazatele čistých pohotových prostředků byla v roce 2014, kde organizace měla nejmenší krátkodobé závazky během sledovaného období. Ale přesto, že se jednalo i v tomto roce o záporné hodnoty, lze tvrdit, že společnost by nebyla schopna ani v jednom roce čelit nečekaným výdajům, nebyla by schopna je pokrýt.



**Graf č. 10: Rozdílové ukazatele**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### 2.3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Nejvíce využívaná část finanční analýzy – poměrové ukazatele, mezi které patří ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktiv, dávají do poměru dané položky jak z rozvahy, tak z výkazu zisků a ztrát. Udávají přehled o finanční situaci společnosti.

## UKAZATELE RENTABILITY

Vypočítané hodnoty ukazatelů rentability za jednotlivé roky jsou v tabulkách č. 12-14 porovnány s nejbližšími konkurenty společnosti, kterými jsou Vinselekt Michlovský a Zámecké vinařství Bzenec.

### Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

**Tabulka č. 12: Rentabilita vlastního kapitálu**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROE [%]	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Vinařství Mutěnice</b>	<b>4,44</b>	<b>6,28</b>	<b>14,40</b>	<b>10,68</b>	<b>9,80</b>
Vinselekt Michlovský	0,68	5,40	5,36	5,64	4,12
Zámecké vinařství Bzenec	7,50	5,62	4,04	8,38	9,12

Výsledné hodnoty tohoto ukazatele, který představuje kolikrát se zhodnotí každá 1 Kč vložená akcionářem v čistý zisk, jsou poměrně vysoké. Pohybují se v rozmezí 4,44 – 14,40 % a v porovnání s konkurencí je na tom Vinařství Mutěnice, s. r. o. nejlépe. Nejvyššího procenta korporace dosáhla v roce 2015, kdy hodnota oproti předchozímu roku stoupla na více než dvojnásobek. To bylo zapříčiněno růstem výsledku hospodaření za běžné účetní období v roce 2015 o 168 %. U společnosti Vinselekt Michlovský nastal největší skok v roce 2014, kdy došlo k navýšení položky EAT na více jak osminásobek v porovnání s předchozím rokem. Zámecké vinařství Bzenec dosáhlo u ukazatele rentability vlastního kapitálu více jak dvojnásobku v roce 2016 v porovnání s rokem 2015. Tam došlo k růstu položky EAT o 115 %.

### Rentabilita celkových aktiv (ROA)

**Tabulka č. 13: Rentabilita celkových aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROA [%]	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Vinařství Mutěnice</b>	<b>2,66</b>	<b>5,49</b>	<b>6,74</b>	<b>4,99</b>	<b>4,94</b>
Vinselekt Michlovský	1,30	4,33	4,54	4,52	3,56
Zámecké vinařství Bzenec	5,25	4,29	3,23	6,24	7,08



Vývoj výsledků ukazatele rentability celkových aktiv je podobný jako u ukazatele rentability vlastního kapitálu. Také nejlepších hodnot bylo dosaženo v roce 2015 díky nejvyšší dosažené částce u položky zisk před zdaněním a úroky za všechny analyzované roky. Co se týče změn mezi jednotlivými účetními obdobími, tak největší skok nastal mezi roky 2013 a 2014 v důsledku nárůstu zisku před zdaněním a úroky bezmála na dvojnásobek. V porovnání s konkurenty, roky 2014 a 2015 dosáhlo Vinařství Mutěnice nejvyšších hodnot. První rok mělo nejvyšší ukazatel rentability celkových aktiv Zámecké vinařství Bzenec a poslední dva roky organizace Vinselekt Michlovský.

Občas je tento ukazatel porovnáván s ukazatelem rentability vlastního kapitálu, kdy v případě, že ROE je větší než ROA, znamená to kladnou finanční páku, která působí pozitivně při růstu zadluženosti tím, že ROE roste. U organizace Vinařství Mutěnice, s. r. o. tomu tak bylo ve všech sledovaných letech, vždy byly hodnoty ROE vyšší než hodnoty ROA. Bylo tomu tak i obou konkurentů téměř všechny analyzované roky. Jenom v prvním roce, v roce 2013, společnost Vinselekt Michlovský měla ukazatel ROA vyšší než ukazatel ROE.

### Rentabilita tržeb (ROS)

**Tabulka č. 14: Rentabilita tržeb**

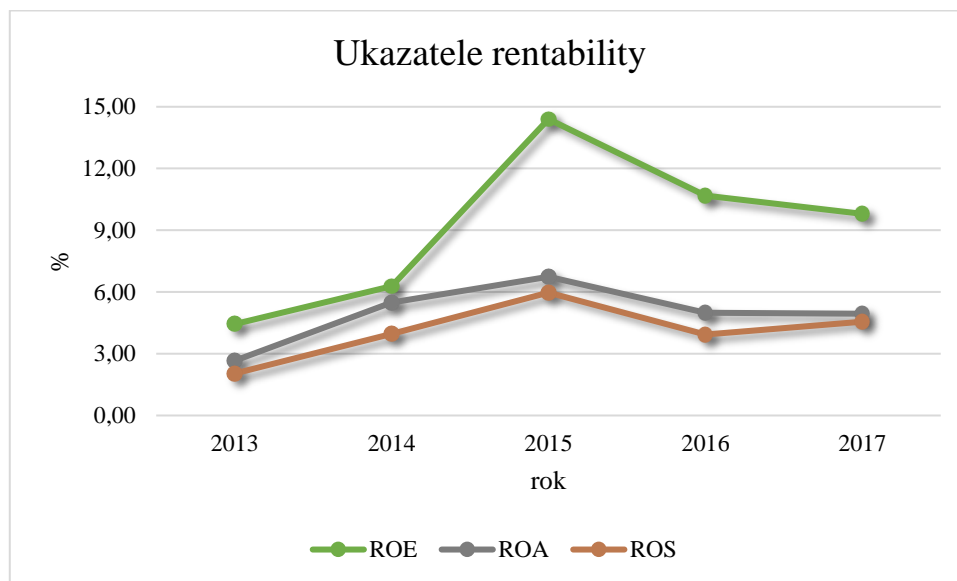
(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROS [%]	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Vinařství Mutěnice</b>	<b>2,04</b>	<b>3,97</b>	<b>5,97</b>	<b>3,93</b>	<b>4,55</b>
Vinselekt Michlovský	2,53	7,76	10,43	10,67	7,84
Zámecké vinařství Bzenec	5,79	4,77	4,03	7,06	8,61

Rentabilita tržeb analyzované společnosti jako jediná z ukazatelů rentability dosáhla kromě roku 2015 nižších hodnot, jako dva její konkurenti. Ukazatel se pohyboval v rozmezí 2,04 – 5,97 %. Nejlepšího výsledku bylo opět dosaženo v roce 2015, jako tomu bylo u ukazatele rentability vlastního kapitálu a ukazatele rentability celkových aktiv. Zde to bylo zapříčiněno nejnižším součtem položek tržby z prodeje výrobků a služeb a tržby za prodej zboží a zároveň nejvyšší hodnotou položky EBIT za všechny sledované roky. Zásadní změna výsledku ukazatele nastala mezi roky 2015 a 2016, ke které došlo z důvodu růstu tržeb o 30 % a poklesu položky EBIT o 14,5 %. Nejvyšší hodnoty

byly dosaženy prostřední tři sledované roky u společnosti Vinselekt Michlovský, u prvního a posledního roku tomu bylo u korporace Zámecké vinařství Bzenec.

Na závěr hodnocení ukazatelů rentability lze říct, že z pohledu rentability byla organizace Vinařství Mutěnice nejúspěšnější v roce 2015. U ukazatelů ROE a ROA zde bylo dosaženo nejlepších výsledků. Ukazatel ROS se v roce 2015 nacházel svým výsledkem mezi hodnoty svých dvou konkurentů.



**Graf č. 11: Ukazatele rentability**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

## UKAZATELE LIKVIDITY

Prostřednictvím ukazatelů likvidity lze vyjádřit schopnost podniku dostát svým závazkům včas. Likvidita společnosti spočívá v držení dostatečného množství finančních prostředků, které jsou vázány v oběžných aktivech. Základní tři stupně likvidity jsou vyjádřeny v tabulce č. 15 níže.

**Tabulka č. 15: Ukazatele likvidity**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele likvidity	2013	2014	2015	2016	2017
Běžná likvidita	1,56	2,04	1,95	1,23	1,31
Pohotová likvidita	0,92	1,34	1,17	0,69	0,67
Hotovostní likvidita	0,09	0,03	0,07	0,04	0,02

### **Běžná likvidita**

Jak je již uvedeno v teoretické části této bakalářské práce, výsledná hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat někde v rozmezí 1,5 – 2,5. Toho společnost dosahuje hned ve třech analyzovaných letech, jsou to roky 2013–2015. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2014, kdy oběžná aktiva převyšovala krátkodobé závazky o 97,9 mil. Kč. K velkému skoku došlo v roce 2016, kdy krátkodobé závazky vzrostly o téměř 100 mil. Kč, přesně o 75 %, oproti roku 2015, kdežto oběžná aktiva se zvýšila pouze o 10 %. Poslední sledované období, v roce 2017, nastal pokles krátkodobých závazků a oběžná aktiva se zvýšila, ale ne natolik, aby ukazatel dosáhl optima.

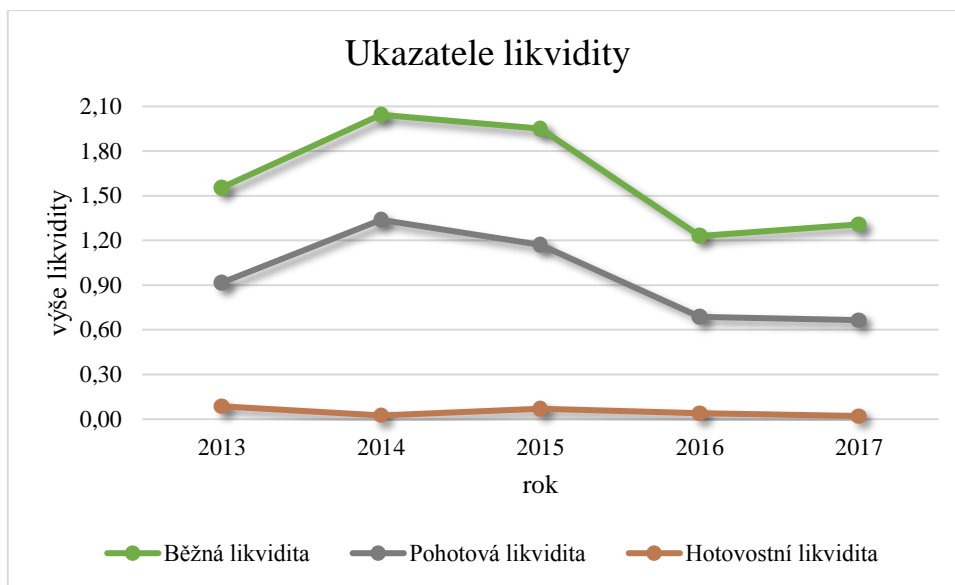
### **Pohotová likvidita**

Doporučených hodnot se společnost Vinařství Mutěnice, s. r. o. držela pouze ve druhém a třetím sledovaném období, kdy byl ukázkově vyvážený poměr oběžných aktiv (po odečtení zásob) a krátkodobých závazků. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2014, kdy pohotová likvidita společnosti byla 1,34. Ve zbylých třech analyzovaných letech se výsledné hodnoty pohotové likvidity společnosti nachází pod obecně doporučovanou hodnotou 1. Úplně nejnižší výsledek byl zaznamenán v roce 2017, kdy likvidita činila pouze 0,67. Je tomu tak kvůli příliš vysokému množství zásob, které nebyly adekvátně využity. V těchto letech, aby byla společnost schopna pohotově pokrýt všechny své krátkodobé závazky, musela by se vzdát i části svých zásob.

### **Hotovostní likvidita**

U tohoto ukazatele společnost nedosáhla doporučených hodnot v rozmezí 0,2 – 0,5 ani v jednom sledovaném období, jelikož krátkodobý finanční majetek, kterým organizace disponuje, je příliš nízký v porovnání s krátkodobými závazky. V situaci, kdy by nastala potřeba okamžitého splacení závazků, by analyzovaná organizace byla schopna splatit z krátkodobého finančního majetku pouze 2–9 % z celé částky.

Z hlediska likvidity se společnosti Vinařství Mutěnice, s. r. o. dařilo nejvíce v roce 2015, kdy ukazatele běžná a pohotová likvidita byly v optimu a u hotovostní likvidity se jednalo o vyšší hodnoty v porovnání s ostatními roky.



**Graf č. 12: Ukazatele likvidity**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

## UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Tyto ukazatele vyjadřují poměr vlastních a cizích zdrojů financování. Výsledné hodnoty vybraných ukazatelů, mezi které patří celková zadluženost, koeficient samofinancování a úrokové krytí, jsou uvedeny v tabulce č. 16.

**Tabulka č. 16: Ukazatele zadluženosti**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

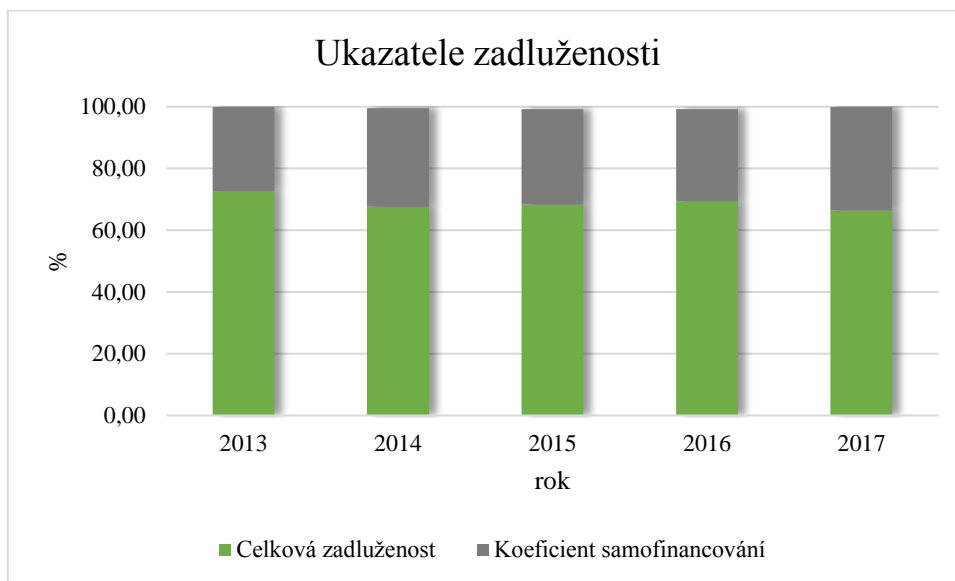
Ukazatele zadluženosti	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost	72,67 %	67,65 %	68,36 %	69,28 %	66,35 %
Koeficient samofinancování	27,33 %	31,88 %	30,92 %	29,94 %	33,64 %

### Celková zadluženost

Literaturou doporučované hodnoty u tohoto ukazatele, která činí okolo 50 %, nedosáhla společnost ani v jednom analyzovaném roce. V roce 2013 dokonce cizí zdroje tvořily skoro tři čtvrtiny celkového kapitálu. Postupem let se ale celková zadluženost, kromě mírného navýšení v letech 2015 a 2016, nepatrně snižuje. Ale přesto je stále vysoká.

## Koeficient samofinancování

Doporučená hodnota tohoto ukazatele je také 50 % a spolu s ukazatelem celkové zadluženosti má tedy tvořit hodnotu 1. Tak je tomu ovšem jen v roce 2013, ostatní roky chybí do 100 % něco málo v rozmezí 0,02 – 0,78 %, což představuje časové rozlišení pasiv. A pokud ukazatel celkové zadluženosti nepatrně klesá, logicky koeficient samofinancování slabě roste, zase na malé výjimky v letech 2015 a 2016.



Graf č. 13: Ukazatele zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování)

## Úrokové krytí

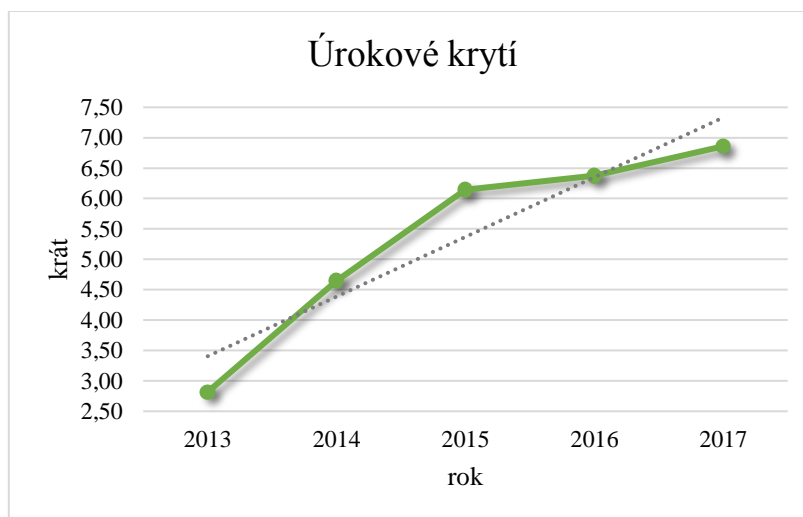
Tabulka č. 17: Úrokové krytí

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel zadluženosti	2013	2014	2015	2016	2017
Úrokové krytí [krát]	2,82	4,64	6,14	6,38	6,86

Jak již bylo v teoretické části této bakalářské práce zmíněno, ukazatel úrokové krytí znázorňuje, do jaké míry je společnost schopna vytvářet zdroje na úhradu úroků neboli kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky. Nejnižší výsledné hodnoty bylo dosaženo hned první sledované období, kdy byly nákladové úroky pokryty ziskem jenom 2,82×. Ovšem jak lze vyčíst z grafu č. 13 níže, křivka hodnot následujících sledovaných let

má rostoucí tvar. To znamená, že společnost je rok od roku schopnější splácet své úroky a úvěry a roste také její důvěryhodnost vůči úvěrovým institucím. V roce 2017 ukazatel dokonce dosáhl hodnoty 6,86. Z toho vyplývá, že organizace pokryje své nákladové úroky ziskem téměř 7×.



**Graf č. 14: Úrokové krytí**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

## UKAZATELE AKTIVITY

Tyto ukazatele vyjadřují, jak společnost hospodaří se svými aktivy neboli znázorňuje, po jakou dobu jsou v aktivech vázány peněžní prostředky společnosti. Celkový přehled všech výsledných hodnot ukazatelů aktivity organizace včetně hodnot konkurentů jsou vypočítány v tabulkách č. 18–23.

### Obrat celkových aktiv

**Tabulka č. 18: Obrat celkových aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Obrat celkových aktiv [krát]	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Vinařství Mutěnice</b>	<b>1,30</b>	<b>1,38</b>	<b>1,13</b>	<b>1,27</b>	<b>1,09</b>
Vinselekt Michlovský	0,52	0,56	0,44	0,42	0,45
Zámecké vinařství Bzenec	0,91	0,90	0,80	0,88	0,82

Společnost Vinařství Mutěnice, s. r. o. ve všech analyzovaných letech dosáhla minimální přijatelné hodnoty 1, na rozdíl od svých dvou konkurentů. Nejvyšší hodnoty u tohoto

ukazatele organizace dosáhla v roce 2014, což bylo způsobeno výší celkových aktiv, kterébyly v tomto období ze všech sledovaných let nejnižší. Nejvíce celkových aktiv měla korporace v roce 2016, ale přestože stoupla i položka tržeb, výsledná hodnota u tohoto roku není nejnižší ze všech let, nachází se přesně uprostřed. Jak již bylo zmíněno, oba dva konkurenti nedosáhli ani v jednom roce hodnoty 1. Ovšem hodnoty Zámeckého vinařství Bzenec se pohybovaly těsně pod touto hodnotou. Vinselekt Michlovský měl výsledné hodnoty podstatně nižší, pohybovaly se okolo hodnoty 0,5.

### Obrat stálých aktiv

**Tabulka č. 19: Obrat stálých aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Obrat stálých aktiv [krát]</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Vinařství Mutěnice</b>	<b>7,16</b>	<b>6,00</b>	<b>6,11</b>	<b>5,63</b>	<b>5,58</b>
Vinselekt Michlovský	1,00	0,97	0,86	0,83	0,92
Zámecké vinařství Bzenec	2,26	2,19	1,93	2,28	1,90

Hodnoty analyzované společnosti u ukazatele obratu stálých aktiv se pohybují v rozmezí 5,58 – 7,16 a jsou několikanásobně vyšší v porovnání s konkurenty. Tak vysoké výsledky jsou zapříčiněny stálými aktivy ve jmenovateli, které jsou vzhledem k tržbám poměrně nízká. K nejvýraznější změně došlo mezi roky 2013 a 2014, protože položka tržby v čitateli mezi těmito roky vzrostla, kdežto položka stálá aktiva ve jmenovateli se snížila. Následující roky buď obě položky klesly, nebo se obě položky zvýšily. Proto poté změna nebyla tak výrazná. Hodnoty u ukazatele stálých aktiv u organizace Vinselekt Michlovský se všechny roky pohybovaly okolo hodnoty 1, u Zámeckého vinařství Bzenec kolísaly zase kolem hodnoty 2.

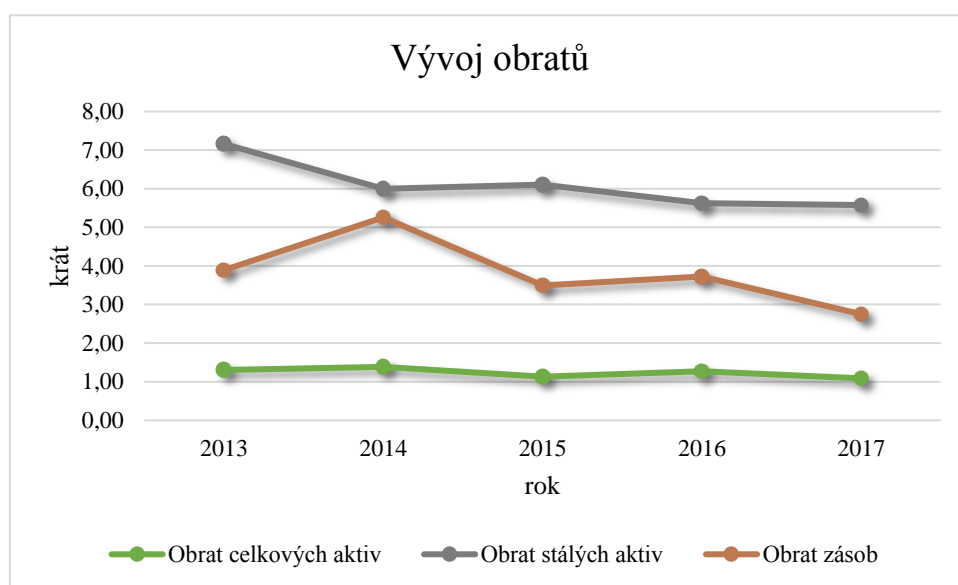
### Obrat zásob

**Tabulka č. 20: Obrat zásob**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Obrat zásob [krát]</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Vinařství Mutěnice</b>	<b>3,89</b>	<b>5,26</b>	<b>3,49</b>	<b>3,73</b>	<b>2,75</b>
Vinselekt Michlovský	1,26	1,65	1,03	1,06	1,15
Zámecké vinařství Bzenec	2,20	2,11	1,68	1,98	1,97

U tohoto ukazatele bylo docíleno nejvyšší hodnoty v roce 2014. Hned následující rok došlo ke znatelnému poklesu, jelikož zásoby ve jmenovateli stouply o 48,2 %. Analyzovaná společnost Vinařství Mutěnice, s. r. o. dosáhla ve všech sledovaných letech vyšších hodnot než její nejbližší konkurence. Může to být zapříčiněno také tím, že organizace disponuje s relativně nízkými zásobami vzhledem k tržbám. Nejnížší hodnoty byly dosaženy u společnosti Vinselekt Michlovský, jelikož tento konkurent vlastní vysoký podíl zásob v porovnání s tržbami. Zámecké vinařství Bzenec mělo hodnoty vždycky mezi jednotlivými konkurenty, ovšem vždycky výsledek byl blíže korporaci Vinselekt Michlovský.



**Graf č. 15: Vývoj obrátů**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

## Doba obratu zásob

**Tabulka č. 21: Doba obratu zásob**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba obratu zásob [dny]	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Vinařství Mutěnice</b>	<b>93</b>	<b>68</b>	<b>103</b>	<b>97</b>	<b>131</b>
Vinselekt Michlovský	285	218	350	340	313
Zámecké vinařství Bzenec	164	171	214	182	183



Hodnoty společnosti u ukazatele doby obratu zásob byly ve všech letech nižší než hodnoty tohoto ukazatele obou konkurentů. Je tomu tak kvůli poměrně nízkým zásobám, jak již bylo zmíněno v předchozím ukazateli. Na druhou stranu společnost alespoň nevlastní přebytně velké množství nelikvidních zásob. Také u tohoto ukazatele nastala největší změna mezi výslednými hodnotami na přelomu let 2014 a 2015, kde došlo k patrnému navýšení zásob o 48 %, což bylo nejvíce za sledované období. Nejvyšší hodnoty ve všech pěti letech byly vypočítány u konkurenta Vinselekt Michlovský, kdy byly pokaždé v průměru 1,65× vyšší, jak u konkurenta Zámecké vinařství Bzenec.

### **Doba obratu krátkodobých obchodních pohledávek**

**Tabulka č. 22: Doba obratu krátk. obch. pohledávek**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Doba obratu kr. obch. pohl. [dny]</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Vinařství Mutěnice</b>	<b>101</b>	<b>116</b>	<b>122</b>	<b>58</b>	<b>69</b>
Vinselekt Michlovský	34	42	44	45	46
Zámecké vinařství Bzenec	66	55	40	23	36

To se týče výsledných hodnot u tohoto ukazatele, zde společnost Vinařství Mutěnice, s. r. o. naopak dosáhla (v prvních třech letech hned několikanásobně) vyšších výsledků než její konkurence. První tři roky měla křivka doby obratu krátkodobých obchodních pohledávek rostoucí tvar, poté v roce 2016 došlo k velkému poklesu, což odpovídá i vývoji samotné položky krátkodobých obchodních pohledávek, jak bylo již zmíněno v horizontální analýze pasiv. V roce 2016 navíc stouply tržby o více než 100 mil. Kč ve jmenovateli, to je nárůst o 30 %. Nejnižších hodnot u ukazatele doby obratu krátkodobých obchodních pohledávek první dva roky dosáhla organizace Vinselekt Michlovský, zbytek sledovaného období nejnižší výsledné hodnoty mělo Zámecké vinařství Bzenec.

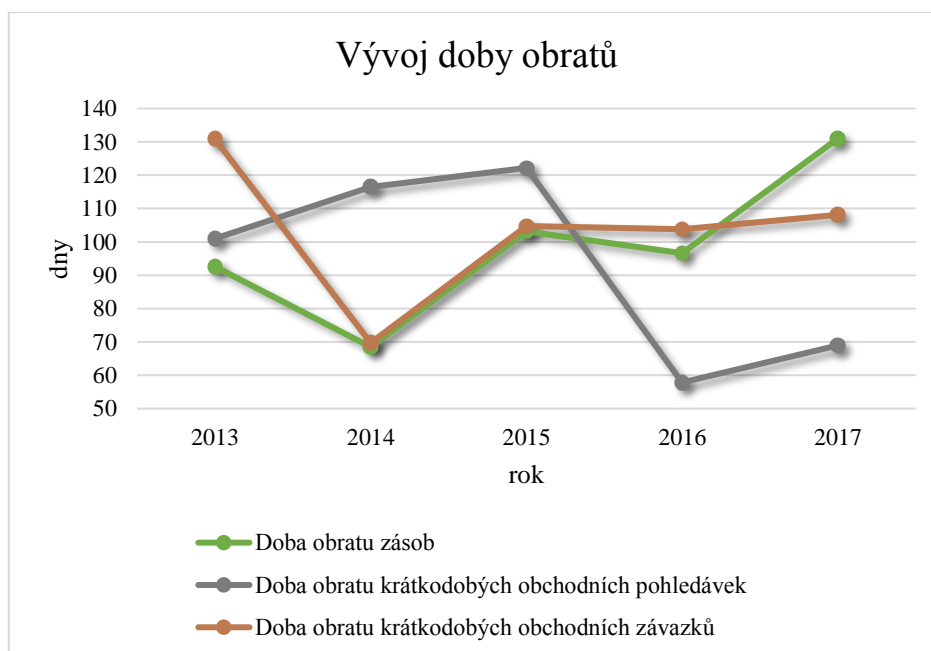
## Doba obratu krátkodobých obchodních závazků

Tabulka č. 23: Doba obratu krátk. obch. závazků

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba obratu kr. obch. záv. [dny]	2013	2014	2015	2016	2017
Vinařství Mutěnice	131	70	105	104	108
Vinselekt Michlovský	82	57	92	85	68
Zámecké vinařství Bzenec	44	35	46	19	15

Doba obratu krátkodobých obchodních závazků vyšla nejvíce dnů v roce 2013, kdy společnost zadržovala peněžní prostředky po dobu 131 dnů. Hned následující rok byl výsledek nejnižší. Bylo to mu tak kvůli poklesu krátkodobých obchodních závazků v roce 2014 téměř na polovinu částky. Následující roky došlo k růstu této rozvahové položky, a to vyvolalo i růst ukazatele. Vzhledem ke konkurenci společnost zase dosahovala znatelně vyšších hodnot. U konkurenta Zámecké vinařství Bzenec byly výsledné hodnoty ve všech letech nejnižší, v posledním roce to bylo dokonce jenom 15 dnů. Společnost Vinselekt Michlovský dosahovala vždy vyšších hodnot, jak Zámecké vinařství Bzenec, ale zároveň vždy nižších, jak Vinařství Mutěnice. Obecně by doba obratu závazků měla být vyšší než doba obratu pohledávek. Tomu tak bylo až na roky 2014 a 2015.



Graf č. 16: Vývoj doby obrátů

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### 3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Tato část bakalářské práce se zaměří na vypracování konkrétních návrhů, které by měly vést ke zlepšení slabých míst společnosti Vinařství Mutěnice, s. r. o. Tato slabá místa byla odhalena v analytické části této práce sestavením finanční analýzy organizace.

Mezi největší odhalené nedostatky společnosti patří nízké peněžní prostředky. Tento fakt se promítl v ukazateli čistých peněžních prostředků, kde výsledné hodnoty všech let byly v záporu. Dále ovlivnil všechny ukazatele likvidity, kdy ve většině případů nebylo dosaženo doporučených hodnot, obzvlášť u hotovostní likvidity.

Po dosažení konkrétních čísel z účetních výkazů společnosti do ukazatelů, které se zaměřují na likviditu, bylo hned zřejmé, že se bude jednat spíše o slabší místa organizace. Vypočítané hodnoty lze označit jako nevyhovující v porovnání s doporučenými hodnotami odborné literatury. Ve většině případů nebylo dosaženo ani minimální doporučené hodnoty. Nejlépe na tom byla běžná likvidita neboli likvidita 3. stupně. Zde nebylo dosaženo doporučených hodnot pouze poslední dva sledované roky – 2016 a 2017. Co se týče pohotové likvidity, zde se výsledné hodnoty nacházely v optimu v letech 2014 a 2015, kdy se společnosti dařilo nejvíce. Ostatní roky nebylo dosaženo doporučených hodnot. Poslední dva roky byly hodnoty obzvlášť nízké. A nejhůře na tom byla hotovostní likvidita, kde se výsledné hodnoty společnosti ani zdaleka nepřibližují doporučeným hodnotám.

Tato situace je způsobena především faktem, že společnost Vinařství Mutěnice disponuje nízkými peněžními prostředky. Nelze tedy společnost považovat za dostatečně likvidní. V případě, že by organizaci nastaly nečekané výdaje, nebyla by schopna tyto výdaje okamžitě pokrýt a musela by si vzít další úvěr, který by zbytečně zvyšoval již docela vysokou celkovou zadluženost společnosti. Proto by bylo vhodné navýšit úroveň peněžních prostředků na takovou částku, aby se společnost Vinařství Mutěnice mohla považovat za dostatečně likvidní a bez problémů si poradila s jakýmkoliv nečekanými výdaji.

Možným řešením by mohlo být snížení položky krátkodobé pohledávky v aktivech korporace tzv. odkupem. Jak již bylo zmíněno v horizontální analýze aktiv, tato položka je z velké části tvořena krátkodobými pohledávkami z obchodních vztahů, ale také jinými

krátkodobými pohledávkami. Snížení pohledávek odkupem by znamenalo nárůst peněžních prostředků, které lze dále nějak využít.

Dalším slabým místem korporace, které odhalila finanční analýza, je vysoká celková zadluženost. Všechny analyzované roky se tento ukazatel pohyboval okolo 70 %.

V následujících podkapitolách jsou rozepsány možná řešení problémů.

### **3.1 Faktoring**

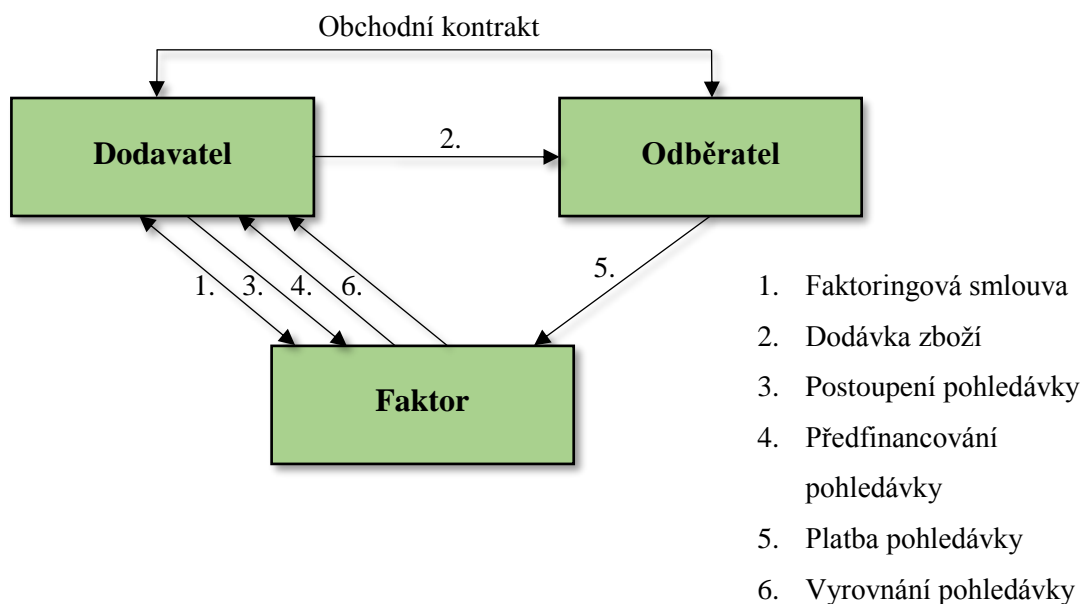
Faktoring představuje dopředu sjednaný průběžný odkup krátkodobých pohledávek faktoringovou organizací, který je smluvně ošetřen. Proces je bez zpětného postihu původních věřitelů (Rejnuš, 2016).

Korporace, které dodávají zboží nebo služby, přenáší na faktoringové společnosti své pohledávky vzniklé během prodeje na fakturu. Faktoringová společnost, kterou je často banka, se tímto stává věřitelem a padá na ni veškeré riziko neschopnosti či neochoty kupujícího zaplatit danou pohledávku (Peníze.cz, 2019).

Nejprve faktor sestaví s klientem smlouvu. Součástí smlouvy je závazek klienta, že bude všechny ujednané pohledávky postupovat faktoringové společnosti. Ta za to bude klientovi vyplácet určitý předem domluvený procentní podíl z celkové hodnoty pohledávky. Ten se většinou nachází v rozmezí 80 – 90 %. Poté dojde k postupnému převádění pohledávek faktorovi a následnému převodu sjednaných finančních částek klientovi. Faktoringová společnost se stala vůči odběratelům jejich novým věřitelem. V případě nedodržení sjednané lhůty splatnosti následuje nejprve upomínání, které může vést až k soudnímu vymáhání (Peníze.cz, 2019).

Ze strany klienta neboli dodavatele plní faktoringová společnost hned tři základní funkce:

- přesouvá možné riziko nezaplacení dané pohledávky na jiný subjekt – faktoringovou společnost,
- faktoring může pracovat jako prostředek financování,
- přechází na faktoringovou společnost také administrativa pohledávek – vyjma finančních operací pak faktor dělá i evidenci pohledávek, jedná s celními orgány či sjednává pojištění (Peníze.cz, 2019).



**Obrázek č. 6: Princip faktoringu**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Faktoring KB, 2019)

### 3.1.1 Srovnání nabídek faktoringových společností

Zde budou srovnány vybrané faktoringové společnosti, které poskytují odkup pohledávek v České republice. Pro porovnání byly vybrány: Factoring České spořitelny, Factoring Komerční banky a ČSOB Factoring. Jedná se o faktoringové společnosti zřizované největšími bankovními institucemi v České republice, mělo by se tedy jednat o důvěryhodné faktory.

#### FACTORING ČESKÉ SPOŘITELNY

Poskytnutá záloha: až 90 % hodnoty postoupených pohledávek k dispozici nejpozději do 48 hodin po obdržení pohledávek,

Factoringový poplatek: zahrnuje náklady na administrativu prodeje a náklady za záruku před platební neschopností, pohybuje se v rozmezí 0,3 % – 1,5 % z nominální hodnoty pohledávek,

Úroková sazba: nachází se na běžné úrovni bankovních sazeb při poskytování krátkodobých úvěrů (Factoring České spořitelny, 2019).

## **FACTORING KOMERČNÍ BANKY**

Poskytnutá záloha:	zpravidla 70 – 90 % z nominální hodnoty pohledávky
Faktoringový poplatek:	zahrnuje poplatek za náklady spojené s administrativou postoupených pohledávek, za inkaso, správu a potenciální pojištění daných pohledávek, obvykle se pohybuje v rozmezí 0,3 – 1,0 % z hodnoty pohledávky,
Úroková sazba:	úročeny jsou poskytnuté zálohy za postoupené pohledávky sazbou na úrovni sazeb krátkodobých bankovních úvěrů (Factoring KB, 2019).

## **ČSOB FACTORING**

Poskytnutá záloha:	až do výše 80 % nominální hodnoty pohledávky včetně DPH (ČSOB Factoring, 2019a.).
Faktoringový poplatek:	za služby související se správou pohledávek a za vedení saldokonta, představuje 0,2 – 1,4 % z nominální hodnoty odkoupené pohledávky,
Úroková sazba:	pohybují se na úrovni běžné pro standardní kontokorentní financování a jsou vázány na pohyblivé jednoměsíční referenční úrokové sazby mezibankovního trhu pro jednotlivé měny (ČSOB Factoring, 2019b.).

Přesto, že Faktoring České spořitelny a Faktoring Komerční banky uvádí poskytnutí zálohy až 90 % z nominální hodnoty pohledávek, pro zpřehlednění výběru faktoringu se pro všechny faktoringové společnosti určí 80 %.

Faktoringový poplatek bude počítán z nejvyššího možného procenta dané faktoringové společnosti, které by společnost Vinařství Mutěnice musela platit.

**Tabulka č. 24: Přehled nákladů na faktoring různých bankovních institucí**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Factoring České spořitelny, 2019; Factoring KB, 2019; ČSOB Factoring, 2019)

	<b>Factoring České spořitelny</b>	<b>Factoring Komerční banky</b>	<b>ČSOB Factoring</b>
Výše okamžitého proplacení pohledávky	<b>80 %</b> 109 445 000 Kč	<b>80 %</b> 109 445 000 Kč	<b>80 %</b> 109 445 000 Kč
Faktoringový poplatek	<b>1,50 %</b> 1 641 675 Kč	<b>1 %</b> 1 094 450 Kč	<b>1,40 %</b> 1 532 230 Kč
Úrok z financování	<b>2,50 %</b> 2 736 125 Kč	<b>2,50 %</b> 2 736 125 Kč	<b>2,50 %</b> 2 736 125 Kč
<b>Náklady celkem</b>	<b>4 377 800 Kč</b>	<b>3 830 575 Kč</b>	<b>4 268 355 Kč</b>

Nejnižší náklady vychází u společnosti Factoring Komerční banky. Zavedení faktoringu u této společnosti by znamenalo pro analyzovanou korporaci Vinařství Mutěnice náklad ve výši 3 830 575 Kč.

V případě, že by se společnost Vinařství Mutěnice rozhodla uzavřít smlouvu o faktoringu s organizací Factoring KB, postupně by odprodávala veškeré pohledávky. Společnost by okamžitě získala od faktoringové společnosti 80 % z nominální hodnoty pohledávek. Zbýlých 20 % by si faktor ponechal jako zádržné.

### 3.1.2 Změna rozvahy a ukazatelů po zavedení faktoringu

**Tabulka č. 25: Položky rozvahy společnosti před zavedením faktoringu v tis. Kč**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Aktiva celkem</b>			<b>Pasiva celkem</b>		
B.	Dlouhodobý majetek	67 314	A.	Vlastní kapitál	116 292
C.	Oběžná aktiva	277 905	A.I.	Základní kapitál	61 160
C.I.	Zásoby	136 586	C.	Závazky	229 393
C.II.	Pohledávky	136 806	C.I.	Dlouhodobé závazky	16 914
C.IV.	Peněžní prostředky	4 513	C.II.	Krátkodobé závazky	212 479
D.	Časové rozlišení aktiv	525	D.	Časové rozlišení aktiv	59

Vinařství Mutěnice by si získané peněžní prostředky po zavedení faktoringu ze 40 % nechala na běžném účtu, aby se navýšila příliš nízká úroveň peněžních prostředků korporace. 60 % ze získané částky by bylo použito na pokrytí krátkodobých závazků.

**VÝPOČET V TIS. KČ:**

80 % z celkových pohledávek:

$$136\,806 \times 0,8 = 109\,445 \text{ Kč}$$

Změna položky pohledávky:

$$136\,806 - 109\,445 = 27\,361 \text{ Kč}$$

Změna položky peněžní prostředky:

$$4\,513 + (0,4 \times 109\,445) = 48\,291 \text{ Kč}$$

Změna položky krátkodobé závazky:

$$212\,479 - (0,6 \times 109\,445) = 146\,812 \text{ Kč}$$

Zavedení faktoringu by ovlivnilo v rozvaze společnosti Vinařství Mutěnice hned několik položek. Jedná se o položky jak na straně aktiv, tak na straně pasiv.

**Tabulka č. 26: Položky rozvahy společnosti po zavedení faktoringu v tis. Kč**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Aktiva celkem		280 077	Pasiva celkem		280 077
B.	Dlouhodobý majetek	67 314	A.	Vlastní kapitál	116 292
C.	Oběžná aktiva	212 238	A.I.	Základní kapitál	61 160
C.I.	Zásoby	136 586	C.	Závazky	163 726
C.II.	Pohledávky	27 361	C.I.	Dlouhodobé závazky	16 914
C.IV.	Peněžní prostředky	48 291	C.II.	Krátkodobé závazky	146 812
D.	Časové rozlišení aktiv	525	D.	Časové rozlišení aktiv	59

V aktivech by došlo samozřejmě k poklesu položky pohledávky. Z částky 136 806 tis. Kč by klesla položka na 27 361 tis. Kč, což znamená pokles o 80 % stanovených ve smlouvě faktoringu. Naopak u peněžních prostředků by došlo k požadovanému navýšení. Z původních 4 513 tis. Kč se položka navýší hned 10,7× na částku 48 291 tis. Kč. Změnou těchto dvou položek by nastal také pohyb součtové položky oběžná aktiva. Ta by klesla o 65 667 tis. Kč, což znamená pokles o 23,6 %.

Na straně pasiv by se snížila položka krátkodobé závazky. Nastalo by to díky využití 60 % z částky získané od faktoringové společnosti na pokrytí právě těchto závazků. Položka by klesla o 65 667 tis. Kč, což by vedlo také ke snížení celkových závazků, a tedy celkových pasiv.



## UKAZATELE LIKVIDITY

Tabulka č. 27: Ukazatele likvidity před a po zavedení faktoringu

(Zdroj: Vlastní zpracování)

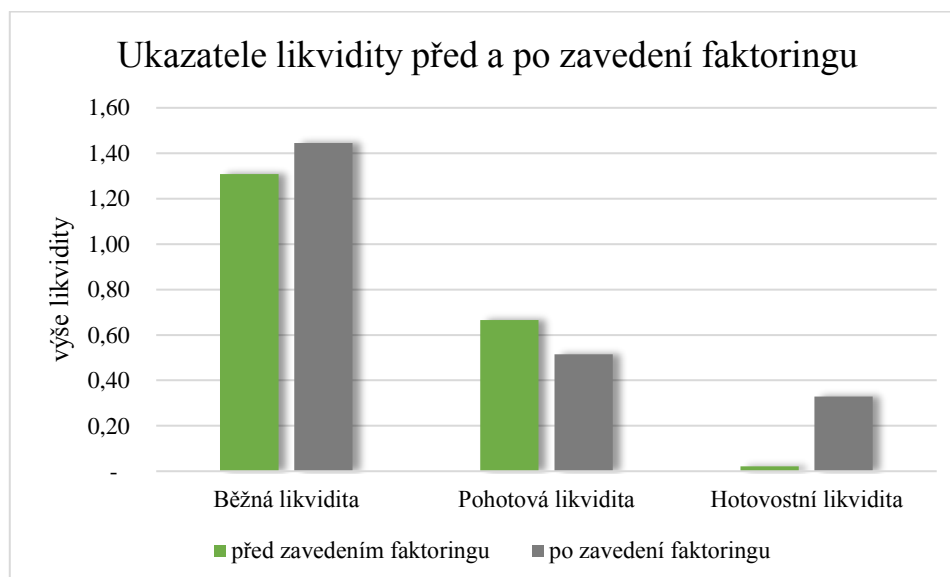
Ukazatele likvidity	před zavedení faktoringu	po zavedení faktoringu
Běžná likvidita	1,31	1,45
Pohotová likvidita	0,67	0,52
Hotovostní likvidita	0,02	0,33

Po zavedení faktoringu, kdy by došlo k výraznému navýšení peněžních prostředků, by se celkově změnila i jednotlivé výsledné hodnoty ukazatelů likvidity.

Likvidita 3. stupně neboli běžná likvidita by se z původní hodnoty 1,31 zvýšila na 1,45. Což se stále nenachází v doporučeném rozmezí 1,5 – 2,5, ale určité zlepšení by nastalo.

U pohotové likvidity by došlo naopak ke snížení výsledné hodnoty z 0,67 na 0,52. Ukazatel by tedy opět nedosáhl doporučené hodnoty 1. Tato skutečnost by nastala kvůli snížení položky pohledávky, která by ovlivnila i celkové snížení oběžných aktiv.

U hotovostní likvidity, kdy hodnoty jsou nejdále doporučeným hodnotám, by došlo k požadovanému navýšení. Z původní hodnoty 0,02 by se ukazatel zvýšil na 0,33. Nově vypočítaná výsledná hodnota by zapadala do doporučeného rozmezí 0,2 – 0,5.



Graf č. 17: Ukazatele likvidity před a po zavedení faktoringu

(Zdroj: Vlastní zpracování)

## UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Ukazatele zadluženosti jsou dalšími ukazateli, které by ovlivnilo zavedení faktoringu. Přesně se jedná o celkovou zadluženost a koeficient samofinancování.

**Tabulka č. 28: Ukazatele zadluženosti před a po zavedení faktoringu**

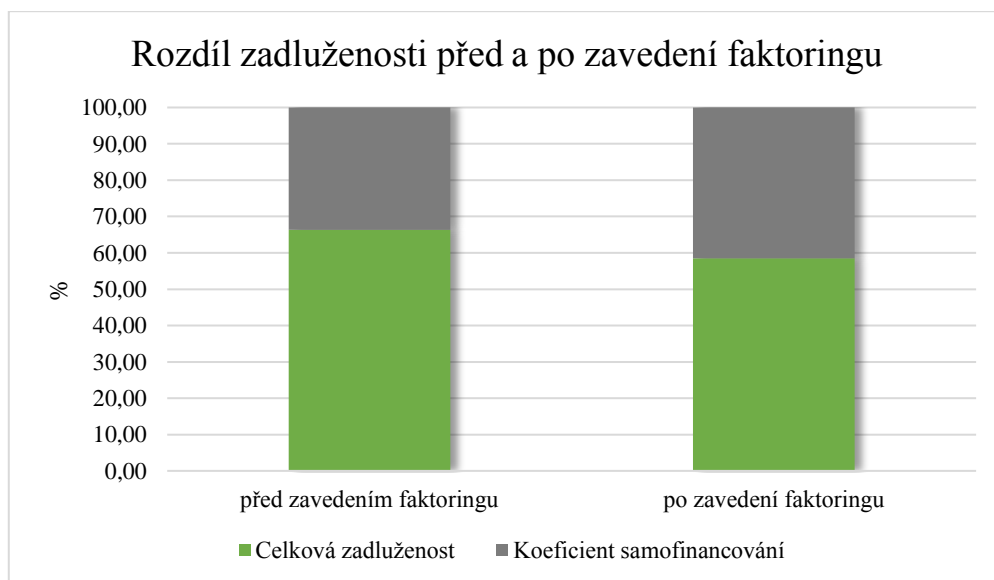
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti	před zavedení faktoringu	po zavedení faktoringu
Celková zadluženost	66,35 %	58,46 %
Koeficient samofinancování	33,64 %	41,52 %

Celková zadluženost společnosti Vinařství Mutěnice by klesla z původních 66,35 % na 58,46 %. Výsledná hodnota po zavedení faktoringu by se výrazně přiblížila k doporučené hodnotě tohoto ukazatele 50 %.

Co se týče koeficientu samofinancování, ten by se musel po snížení ukazatele celková zadluženost logicky zvýšit. Z původních 33,64 % by bylo po zavedení faktoringu dosaženo navýšení na 41,52 %.

U obou ukazatelů by tedy došlo ke zlepšení výsledných hodnot. Poměr cizích a vlastních zdrojů by se výrazně zdokonalil.



**Graf č. 18: Ukazatele zadluženosti před a po zavedení faktoringu**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

## ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY

Ukazatelem, který se skládá z položek peněžní prostředky a krátkodobé závazky, je také ukazatel čisté pohotové prostředky.

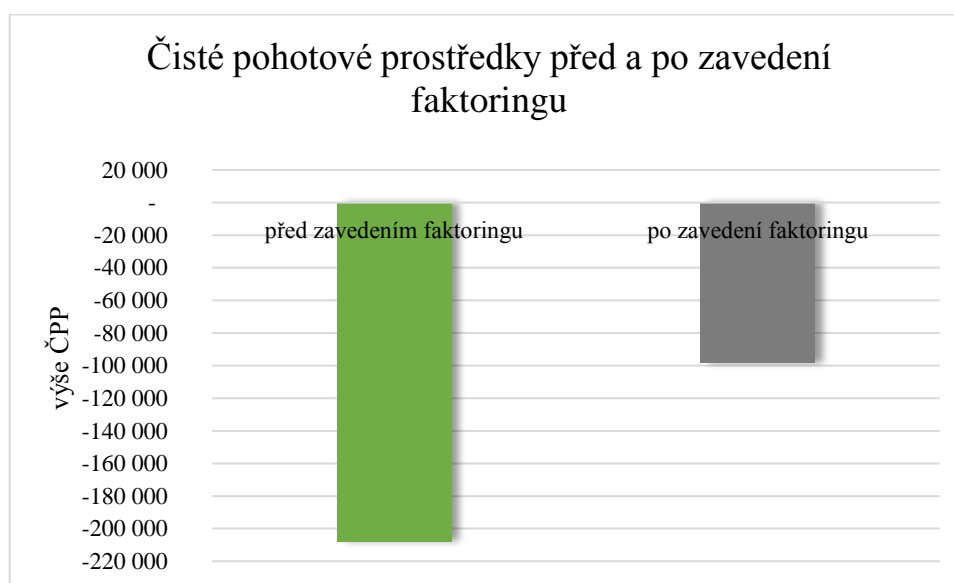
**Tabulka č. 29: Ukazatel ČPP před a po zavedení faktoringu**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rozdílové ukazatele	před zavedení faktoringu	po zavedení faktoringu
Čisté pohotové prostředky	- 207 966	- 98 521

I po zavedení faktoringu by se hodnota tohoto ukazatele stále nacházela v záporných hodnotách. Ale rozhodně by nastalo znatelné zlepšení. Výsledná hodnota před zavedením faktoringu činila - 207 966 tis. Kč, kdežto po zavedení by se částka navýšila o 109 445 tis. Kč na - 98 521 tis. Kč.

Částka, o kterou by se ukazatel čisté pohotové prostředky navýšil, v podstatě představuje 80 % z celkových odkoupených pohledávek.



**Graf č. 19: Ukazatel Čisté pohotové prostředky před a po zavedení faktoringu**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Dalším rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál. Ten by se ovšem po zavedení faktoringu nijak nezměnil, jelikož oběžná aktiva i krátkodobé závazky by se snížily o stejnou částku, tudíž výsledek by vyšel stejný jako před zavedením faktoringu.

## DOBA OBRATU KRÁTKODOBÝCH OBCHODNÍCH POHLEDÁVEK

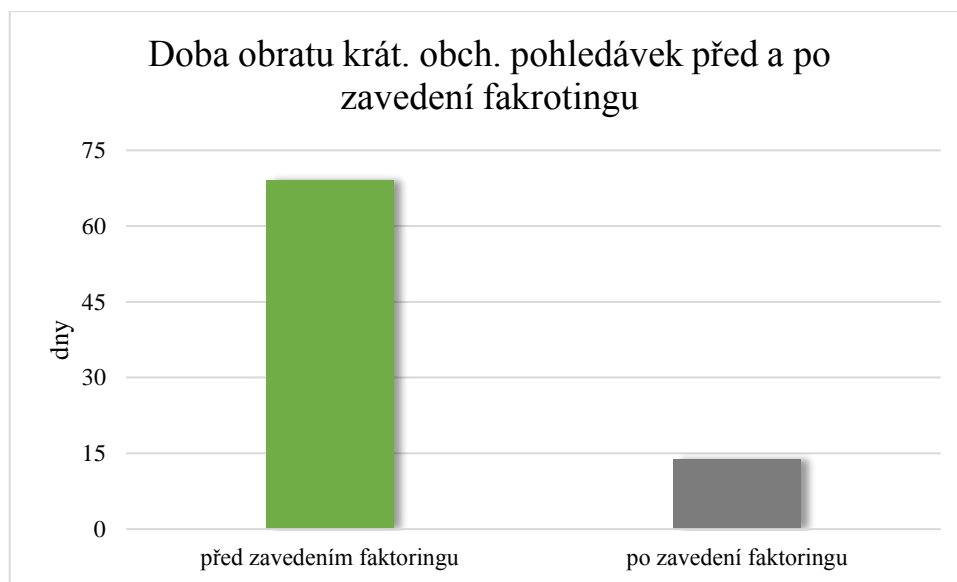
Po zavedení faktoringu nelze přesně vyčíslit, jaká hodnota položky krátkodobých obchodních pohledávek by zbyla. Ale jelikož před zavedením faktoringu tvoří tyto pohledávky 52,58 % z veškerých pohledávek, lze je dopočítat jako stejné procentní vyjádření po zavedení faktoringu. Z celkových pohledávek, které by po zavedení faktoringu činily 27 361 tis. Kč, by tedy krátkodobé obchodní pohledávky tvořily 14 386 tis. Kč.

**Tabulka č. 30: Doba obratu krátk. obch. pohl. před a po zavedení faktoringu**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Poměrové ukazatele	před zavedením faktoringu	po zavedení faktoringu
Doba obratu krátk. obch. pohledávek [dny]	69	14

Po zavedení faktoringu by ukazatel doby obratu krátkodobých obchodních pohledávek klesl o 79,7 %. Navýšení peněžních prostředků na běžném účtu by snížilo tento ukazatel na 14 dní z původních 69 dní.



**Graf č. 20: Doba obratu krátk. obch. pohledávek před a po zavedení faktoringu**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

## 3.2 Kontokorent

Dalším návrhem na zlepšení situace společnosti, je zřízení kontokorentního úvěru. Kontokorent je v podstatě pohotová rezerva na účtu. Majiteli účtu je tato rezerva kdykoliv k dispozici. Umožňuje pokrýt nečekané finanční výdaje. Výše kontokorentního úvěru se konkrétně u bankovní instituce UniCredit Bank, ve které má společnost Vinařství Mutěnice, s. r. o. zřízený běžný účet, pohybuje od 5 000 Kč do 150 000 Kč bez doložení příjmu. V této bance zřízení kontokorentu uvnitř konta je zdarma a netřeba se k ničemu zavazovat. Možnost čerpání kontokorentu je hotovostně i bezhotovostně. (UniCredit Bank, 2019).

### 3.2.1 Poplatky

**Tabulka č. 31: Poplatky spojené s kontokorentním úvěrem u UniCredit Bank**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle UniCredit Bank, 2019)

Druh poplatku	výše poplatku
Poskytnutí úvěru	2 000 Kč
Správa a vedení úvěru	200 Kč / měsíc

Jelikož, jak již bylo zmíněno, má analyzovaná společnost již vedený běžný účet u UniCredit Bank, poplatek za poskytnutí úvěru ve výši 2 000 Kč i měsíční poplatek za správu a vedení 200 Kč by platit nemusela. Poskytnutí i vedení úvěru by korporace tedy měla zcela zdarma.

### 3.2.2 Úrok

U kontokorentních úvěrů se úrok zpravidla počítá z částky, která je čerpána, a to po celou dobu, dokud není tato částka zaplacená. Úroková sazba pro kontokorentní úvěr u společnosti UniCredit Bank činí 18 % p. a. Sazba RPSN činí 19,68 % p. a. (UniCredit Bank, 2019).

### 3.2.3 Splatnost

Kontokorentní úvěr se v UniCredit Bank sjednává na dobu neurčitou, ovšem je nutností alespoň jednou za 12 měsíců celou výši úvěru splatit (UniCredit Bank, 2019).

### 3.2.4 Výpočet kontokorentu

Tabulka č. 32: Výpočet celkové splatné částky kontokorentu

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Výše kontokorentního úvěru	<b>150 000 Kč</b>
Úroková sazba	18 % p. a.
Jednorázový poplatek za sjednání úvěru	0 Kč
Poplatek za vedení úvěru	0 Kč
Splatnost	11 měsíců
Úrok kontokorentu	24 750 Kč
<b>Celková splatná částka</b>	<b>174 750 Kč</b>

Pokud by si společnost Vinařství Mutěnice, s. r. o. vzala kontokorentní úvěr v maximální výši 150 000 Kč při úrokové sazbě 18 % p. a. a tento úvěr byl splacen za 11 měsíců, celková splatná částka, kterou by korporace musela uhradit, by činila 174 750 Kč.

### 3.3 Doplnující návrhy

Z dlouhodobého hlediska, pokud by se společnosti Vinařství Mutěnice začalo nadcházejících pár let dařit a hodnoty ukazatelů likvidity by se výrazně zlepšily, lze navrhnout další doporučení, které by vedlo k lepší finanční situaci společnosti.

#### 3.3.1 Skladovací prostory blíže společnosti

Za účelem snížení nákladů korporace lze uvažovat o přemístění skladových prostor blíže společnosti. Jak již bylo zmíněno v horizontální analýze, společnost má uskladněny zásoby příliš daleko od sídla korporace. Jejich převoz je náročný jak časově, tak finančně. Možným řešením by mohl být pronájem prostoru v okolí společnosti, nebo v lepším případě výstavba nové budovy v areálu Vinařství Mutěnice. Zadluženost organizace by se měla následující roky snižovat, neměl by být tedy problém za pár let financovat tuto výstavbu novým úvěrem.

#### 3.3.2 Zlepšení jména společnosti

Dalším dílčím doporučením pro společnost Vinařství Mutěnice v horizontu několika let je zaměření se na klientelu z vyšších sociálních tříd. V analytické části v Porterově

modelu pěti sil je uvedeno, že společnost prodává většinu svých výrobků do obchodních řetězců, což úplně nelichotí její obchodní značce. Korporace by se měla soustředit spíše na prodej svých produktů do specializovaných vinoték, vináren a kvalitních restaurací. Dále se například zúčastňovat výstav vín po celém světě.

Velký přínos pro společnost by bylo zapsání se mezi vinaře Salonu vín České republiky. Jedná se o národní soutěž vín. Každý rok je v rámci soutěže vybráno nejlepší víno s titulem „Šampion“. Zámecké vinařství Bzenec, s. r. o., které patří mezi největší konkurenty analyzované společnosti, tento titul získalo již pětkrát. Sto nejlepších vín, která se zúčastní soutěže, je vždy oceněno zlatou medailí Salonu vín ČR. (Národní vinařské centrum, 2019).

## ZÁVĚR

Jak je již uvedeno na začátku, hlavním cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční stav vybrané společnosti Vinařství Mutěnice za sledované období 2013 – 2017 a následně navrhnout určitá opatření, která vycházela výhradně z výsledků finanční analýzy. Celá práce je rozdělena na tři hlavní celky. Prvním z nich jsou teoretická východiska práce, poté následuje analytická část, která se zaměřila na současný stav společnosti. Jako poslední je kapitola návrhů, které se aplikují na problematická místa podniku.

První část této bakalářské práce se věnuje teoretickým východiskům. Jsou zde vymezeny veškeré potřebné pojmy, ukazatele a postupy, které jsou potřebné k sestavení finanční analýzy a analýzy okolí podniku.

V analytické části byla nejprve představena analyzovaná společnost, vypsány základní informace o ní, stručně shrnuta historie a výrobní program. Hned poté je sestavena analýza okolí společnosti. K podrobnému analyzování bylo využito SLEPTE analýzy, Porterova modelu pěti sil a Modelu 7S. Finanční analýza, která následovala po důkladném zanalyzování okolí společnosti, byla započata sestavením analýzy soustav ukazatelů. Zde byl vybrán ukazatel Kralickův Quick test za bonitní ukazatele a Index IN05, který byl zástupcem bankrotních ukazatelů. Analýza absolutních ukazatelů obsahuje jak horizontální, tak vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisků a ztrát, kde jsou jednotlivé účetní položky vždy srovnávány s předchozím rokem. V analýze rozdílový ukazatelů jsou vybrány ukazatele čistý pracovní kapitál a čisté pohotovové prostředky. Nejobsáhlejší část – analýza poměrových ukazatelů obsahuje hned několik seskupení ukazatelů, kterými jsou ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele zadluženosti a ukazatele aktivity.

Na základě sestavené analýzy společnosti je ve třetí části zaměřeno na slabá místa společnosti, která byla odhalena právě finanční analýzou. Jsou zde zkonstruovány konkrétní návrhy, které by mohly zlepšit výsledné hodnoty hned v několika ukazatelích. Jedná se výhradně o faktoring, což je moderní způsob financování založený na prodeji pohledávek z obchodního styku, a další návrhy. Celý proces je aplikován na poslední analyzovaný rok, kde je znázorněno, jak by se změnily výkazy společnosti po zavedení faktoringu.



## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

BABÁČEK, Josef, 2019a. *Re: Informace o okolí společnosti* [e-mailová komunikace]. 19. 3. 2019 14:50 [cit. 2019-04-24].

BABÁČEK, Josef, 2019b. *Informace o společnosti* [telefonický hovor]. 28. 3. 2019 8:45.

BARTOŠ, Vojtěch, 2018. *Finance podniku* [přednáška]. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská.

CIMBÁLNÍKOVÁ, Lucie, 2012. *Strategické řízení: Proč je želva rychlejší než zajíc*. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci. ISBN 978-80-244-2963-2.

Co je faktoring. *Peníze.cz* [online]. © 2000–2019 [cit. 2019-04-28]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/15636-co-je-faktoring>

ČERNÝ, Branko, 2018. Zámecké Vinařství Bzenec. *Král vín České republiky* [online]. [cit. 2019-03-29]. Dostupné z: <https://www.kralvin.cz/databaze-vinaru/zamecke-vinarstvi-bzenec>

Česká republika od roku 1989 v číslech - aktualizováno 17.5.2018, 2018a. *Český statistický úřad* [online]. [2018-05-17] [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/ceska-republika-od-roku-1989-v-cislech-2017-dsf60agmth>

Čtyři základní styly vedení. *Cesta k úspěchu* [online]. [2012-01-31 15:12] [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: <https://www.cesta-k-uspechu.cz/news/ctyri-zakladni-styly-vedeni/>

Do roku 2027 půjdou Češi každý rok k volbám. Přečtěte si, o co v nich půjde. In: *E15.cz* [online]. [13. listopadu 2018 1:27] [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: <https://www.e15.cz/vyhledavani?q=sou&hash=&keyword=aurot%2520sou>

HANZELKOVÁ, Alena, Miloslav KEŘKOVSKÝ a Oldřich VYKYPĚL, 2017. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 3., přeprac. vyd., Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-637-1.

HDP 2019, vývoj HDP v ČR - 10 let, 2019a. *Kurzy.cz* [online]. © 2000–2019 [cit. 2019-04-24]. Dostupné z:

<https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/?imakroGraphFrom=1.1.2009>

HOLOMČÍKOVÁ, Jana, 2016. *Manuál kvality pro dodavatele*. Mutěnice. [2016-01-01] [cit. 2019-04-24]. Dostupné také z: <http://www.vinarstvimutenice.cz/upload/F-%2035%20Manu%C3%A1l%20pro%20dodavatele.pdf>

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ, 2016. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vyd. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7552-449-2.

Indexy spotřebitelských cen - inflace - prosinec 2018, 2019c. *Český statistický úřad* [online]. [2019-01-10] [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/ci/indexy-spotrebitelskych-cen-inflace-prosinec-2018>

Inflace - 2019, míra inflace a její vývoj v ČR - 10 let, 2019b. *Kurzy.cz* [online]. © 2000–2019 [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/inflace/?imakroGraphFrom=1.1.2009>

ČSN EN ISO 9001, 2008. *Systém managementu kvality*. Praha: Český normalizační institut.

Jaké bankrotní a bonitní modely ve FinAnalysis najdete. *FinAnalysis* [online]. © 2000–2019 [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>

RYNDA, Jiří, 2019. O firmě. *jCR – Certifikovaný prodej, konzultace a instalace* [online]. [cit. 2019-03-29]. Dostupné z: <https://www.ucetni-systemy.cz/o-firme-2>

KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3., rozš. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-646-0.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0563-2.

Kontokorent. *UniCredit Bank* [online]. © 2019 [cit. 2019-04-30]. Dostupné z: <https://www.unicreditbank.cz/cs/obcane/uvery/kontokorent.html>

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.

MALLYA, Thaddeus, 2007. *Základy strategického řízení a rozhodování*, Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-1911-5.

Milníky, 2016b. *Vinařství Mutěnice* [online]. [cit. 2019-03-29]. Dostupné z: <http://www.vinarstvimutenice.cz/cz/milniky/>

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI. ISBN 80-7357-219-2.

Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2018/273. Dostupné také z: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/cs/TXT/?uri=CELEX:32018R0273>

Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1306/2013. Dostupné také z: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX%3A32013R1306>

Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1308/2013. Dostupné také z: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/cs/TXT/?uri=CELEX:32013R1308>

NEVYHOŠTĚNÝ Jan a Denis CHRIPÁK, 2018. Češi a víno: pije se stále více, nové vinice přibývají. Počasí letos stvořilo klenot. *Aktuálně.cz* [online]. [2018-11-10] [cit. 2019-03-30]. Dostupné z: <https://zpravy.aktualne.cz/ekonomika/ceska-ekonomika/vino-v-cesku-prehled-data-spotreba-podoblasti-odrudy-vinice/r~00f4c460e1a611e88d4aac1f6b220ee8/?redirected=1553196816>

Novela nařízení komise (EU) 436/2009, 2018. *Svaz vinařů České republiky* [online]. [2018-03-10] [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: <https://www.svcr.cz/cs/novela-narizeni-komise-eu-436-2009>

Novým předsedou vlády byl jmenován Andrej Babiš. *Vláda České republiky* [online]. [2017-12-06 15:38] [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: <https://www.vlada.cz/cz/media-centrum/aktualne/novym-predsedom-vlady-byl-jmenovan-andrej-babis-161935/>

- Odběratelé, 2016d. *Vinařství Mutěnice* [online]. [cit. 2019-03-29]. Dostupné z: <http://www.vinarstvimutenice.cz/cz/odberatele/>
- O nás, 2016a. *Vinařství Mutěnice* [online]. [cit. 2019-03-29]. Dostupné z: [http://www.vinarstvimutenice.cz/cz/o\\_nas/](http://www.vinarstvimutenice.cz/cz/o_nas/)
- O společnosti. *Vinselekt Michlovský* [online]. © 2017–2019 [cit. 2019-03-29]. Dostupné z: <https://www.michlovsky.com/o-spolecnosti>
- Poplatky, 2019b. *Factoring ČSOB* [online]. [cit. 2019-04-28]. Dostupné z: <http://www.csobfactoring.cz/factoring/poplatky/>
- Prezidentské volby 2018. *Info.cz* [online]. © 2001–2019 [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: <https://www.info.cz/prezidentske-volby-2018>
- Prováděcí Nařízení Komise (EU) 2018/274. Dostupné také z: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/cs/TXT/?uri=CELEX:32018R0274>
- Průměrné mzdy - 4. čtvrtletí 2018, 2019b. *Český statistický úřad* [online]. [2019-03-08]. [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/cr/prumerne-mzdy-4-ctvrtleti-2018>
- REJNUŠ, Oldřich, 2016. *Finanční trhy: učebnice s programem na generování cvičných testů*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-5871-8.
- RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-5534-2.
- SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.
- SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0413-0.
- Spotřeba alkoholických nápojů na 1 obyvatele v České republice, 2018b. *Český statistický úřad* [online]. [2018-12-11] [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/czso/cr\\_od\\_roku\\_1989\\_alkohol](https://www.czso.cz/csu/czso/cr_od_roku_1989_alkohol)
- Svaz vinařů České republiky [online]. © 2017 [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: <https://www.svcr.cz/>

ŠKORNIČKOVÁ, Eva, 2018. Co je GDPR a jak bude aplikováno v Česku. *GDPR.cz* [online]. [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: <https://www.gdpr.cz/gdpr/co-je-gdpr/>

TÓTH, Endre a Naděžda PETRŮ, 2017. *Strategické řízení podniku: (studijní texty předmětu)*. Praha: Vysoká škola finanční a správní. ISBN 978-80-7408-151-4.

Tuzemský factoring. *Factoring České spořitelny* [online]. © 2019 [2019-04-28]. Dostupné z: <https://www.factoringcs.cz/cs/home/tuzemsky-factoring>

Tuzemský factoring. *Factoring KB* [online]. © 2019 [2019-04-28]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/cs/produkty/tuzemsky-factoring.shtml>

Tuzemský bezregresní factoring, 2019a. *Factoring ČSOB* [online]. [2019-04-28]. Dostupné z: <http://www.csobfactoring.cz/nase-sluzby/tuzemsky-bezregresni-factoring/>

Tvorba a užití HDP - 4. čtvrtletí 2018, 2019d. *Český statistický úřad* [online]. [2019-03-01] [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/cri/tvorba-a-uziti-hdp-4-ctvrtleti-2018>

Věkové složení obyvatelstva – 2017, 2019a. *Český statistický úřad* [online]. [2019-04-16] [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/vekove-slozeni-obyvatelstva-2017>

SMORADA, Miroslav, 2014. *Výroční zpráva 2013 Vinařství Mutěnice, s. r. o.* Mutěnice. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=560256>

SMORADA, Miroslav, 2015. *Výroční zpráva 2014 Vinařství Mutěnice, s. r. o.* Mutěnice. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=560256>

SMORADA, Miroslav, 2016. *Výroční zpráva 2015 Vinařství Mutěnice, s. r. o.* Mutěnice. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=560256>

SMORADA, Miroslav, 2017. *Výroční zpráva 2016 Vinařství Mutěnice, s. r. o.* Mutěnice. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=560256>

SMORADA, Miroslav, 2018. *Výroční zpráva 2017 Vinařství Mutěnice, s. r. o.* Mutěnice.

Vinselekt Michlovský a.s., 2014. *Výroční zpráva 2013 Vinselekt Michlovský a.s.* [2014-03-31]. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=20126974&subjektId=218954&spis=685578>

Vinselekt Michlovský a.s., 2015. *Výroční zpráva 2014 Vinselekt Michlovský a.s.* [2015-03-31]. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=40242303&subjektId=218954&spis=685578>

Vinselekt Michlovský a.s., 2016. *Výroční zpráva 2015 Vinselekt Michlovský a.s.* [2016-03-31]. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44850197&subjektId=218954&spis=685578>

Vinselekt Michlovský a.s., 2017. *Výroční zpráva 2016 Vinselekt Michlovský a.s.* [2017-03-31]. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=49674127&subjektId=218954&spis=685578>

Vinselekt Michlovský a.s., 2018. *Výroční zpráva 2017 Vinselekt Michlovský a.s.* [2018-03-31]. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=53768771&subjektId=218954&spis=685578>

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*, Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3647-1.

Vydání a spotřeba domácností statistiky rodinných účtů – 2016. *Český statistický úřad* [online]. [2017-07-14] [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/vydani-a-spotreba-domacnosti-statistiky-rodinnych-uctu-2016>

Vydání a spotřeba domácností statistiky rodinných účtů - doplňující třídění – 2015. *Český statistický úřad* [online]. [2016-07-21] [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/vydani-a-spotreba-domacnosti-statistiky-rodinnych-uctu-doplnujici-trideni-2015>

Výrobní program, 2016c. *Vinařství Mutěnice* [online]. [cit. 2019-03-29]. Dostupné z: [http://www.vinarstvimumenice.cz/cz/vyrobní\\_program/](http://www.vinarstvimumenice.cz/cz/vyrobní_program/)

Úroveň vzdělání obyvatelstva podle výsledků sčítání lidu – 2011. *Český statistický úřad* [online]. [2014-12-23] [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/uroven-vzdelani-obyvatelstva-podle-vysledku-scitani-lidu-2011-xllg5xjb8q>

ZIKMUND, Martin, 2011. IN05 – Bankrotní index z Česka, který funguje na české firmy. *Business Vize: Finance* [online]. [2011-02-03 19:24] [cit. 2019-01-22]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/in05-bankrotni-index-z-ceska-ktery-funguje-na-ceske-firmy>

Základní informace o Salonu vín České republiky. *Národní vinařské centrum* [online]. [cit. 2019-05-01]. Dostupné z: <https://www.vinarskecentrum.cz/salon-vin/zakladni-informace-salon-vin/>

Zákon č. 65/2017 Sb., Zákon o ochraně zdraví před škodlivými účinky návykových látek. Dostupné také z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2017-65>

Zákon č. 90/2012 Sb., Zákon o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích). Dostupné také z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-90>

Zákon č. 112/2016 Sb., Zákon o evidenci tržeb. Dostupné také z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2016-112>

Zákon č. 235/2004 Sb., Zákon o dani z přidané hodnoty. Dostupné také z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2004-235>

Zákon č. 262/2006 Sb., Zákon zákoník práce. Dostupné také z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2006-262>

Zákon č. 321/2004 Sb., Zákon o vinohradnictví a vinařství a o změně některých souvisejících zákonů (zákon o vinohradnictví a vinařství). Dostupné také z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2004-321>

Zákon č. 586/1992 Sb., Zákon České národní rady o daních z příjmů. Dostupné také z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>

Zámecké vinařství Bzenec s. r. o., 2014. *Výroční zpráva společnosti Zámecké vinařství Bzenec s. r. o. za rok 2013*. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17814338&subjektId=604120&spis=734004>

Zámecké vinařství Bzenec s. r. o., 2015. *Výroční zpráva společnosti Zámecké vinařství Bzenec s. r. o. za rok 2014*. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=40135954&subjektId=604120&spis=734004>

Zámecké vinařství Bzenec s. r. o., 2016. *Výroční zpráva společnosti Zámecké vinařství Bzenec s. r. o. za rok 2015*. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=47729256&subjektId=604120&spis=734004>

Zámecké vinařství Bzenec s. r. o., 2017. *Výroční zpráva společnosti Zámecké vinařství Bzenec s. r. o. za rok 2016*. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=52927081&subjektId=604120&spis=734004>

Zámecké vinařství Bzenec s. r. o., 2018. *Výroční zpráva společnosti Zámecké vinařství Bzenec s. r. o. za rok 2017*. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=56259814&subjektId=604120&spis=734004>



## SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1: Výpočet indexu IN05 .....	21
Vzorec č. 2: Absolutní ukazatel změny .....	23
Vzorec č. 3: Absolutní změna v % .....	23
Vzorec č. 4: Vertikální analýza.....	24
Vzorec č. 5: Čistý pracovní kapitál - manažerský přístup .....	25
Vzorec č. 6: Čisté pohotové prostředky .....	25
Vzorec č. 7: Obecný výpočet rentability .....	26
Vzorec č. 8: Rentabilita vlastního kapitálu .....	26
Vzorec č. 9: Rentabilita celkových aktiv .....	27
Vzorec č. 10: Rentabilita tržeb .....	27
Vzorec č. 11: Obecný výpočet poměrových ukazatelů likvidity .....	28
Vzorec č. 12: Běžná likvidita.....	28
Vzorec č. 13: Pohotová likvidita.....	29
Vzorec č. 14: Hotovostní likvidita.....	29
Vzorec č. 15: Celková zadluženost.....	30
Vzorec č. 16: Koeficient samofinancování .....	30
Vzorec č. 17: Úrokové krytí .....	31
Vzorec č. 18: Obrat celkových aktiv .....	32
Vzorec č. 19: Obrat stálých aktiv.....	32
Vzorec č. 20: Obrat zásob.....	33
Vzorec č. 21: Doba obratu zásob .....	33
Vzorec č. 22: Doba obratu krátk. obch. pohledávek.....	34
Vzorec č. 23: Doba obratu krátk. obch. závazků .....	34

## SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Vývoj inflace a HDP za posledních 10 let.....	41
Graf č. 2: Spotřeba alkoholu na 1 obyvatele ČR .....	45
Graf č. 3: Spotřeba vína na 1 obyvatele ČR .....	45
Graf č. 4: Spotřeba piva na 1 obyvatele ČR .....	45
Graf č. 5: Spotřeba lihovin na 1 obyvatele ČR .....	45
Graf č. 6: Vývoj hodnot Indexu IN05 .....	52
Graf č. 7: Vývoj hodnot Kralickova Quick testu .....	54
Graf č. 8: Vertikální analýza aktiv .....	62
Graf č. 9: Vertikální analýza pasiv .....	64
Graf č. 10: Rozdílové ukazatele.....	71
Graf č. 11: Ukazatele rentability.....	74
Graf č. 12: Ukazatele likvidity.....	76
Graf č. 13: Ukazatele zadluženosti .....	77
Graf č. 14: Úrokové krytí.....	78
Graf č. 15: Vývoj obrátů .....	80
Graf č. 16: Vývoj doby obrátů .....	82
Graf č. 17: Ukazatele likvidity před a po zavedení faktoringu .....	89
Graf č. 18: Ukazatele zadluženosti před a po zavedení faktoringu .....	90
Graf č. 19: Ukazatel Čisté pohotové prostředky před a po zavedení faktoringu .....	91
Graf č. 20: Doba obrátu krátk. obch. pohledávek před a po zavedení faktoringu .....	92

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Strukturální analýza konkurenčního prostředí .....	16
Obrázek č. 2: Model 7S .....	17
Obrázek č. 3: Časové hledisko hodnocení informací .....	19
Obrázek č. 4: Logo Vinařství Mutěnice, s. r. o. ....	35
Obrázek č. 5: Schéma postupu výběru dodavatele .....	46
Obrázek č. 6: Princip faktoringu .....	85

## SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Členění ukazatelů finanční analýzy .....	11
Tabulka č. 2: Hodnocení výsledků Kralickova Quick testu .....	22
Tabulka č. 3: Výpočet Indexu IN05.....	51
Tabulka č. 4: Výsledné hodnoty Kralickova Quick testu .....	53
Tabulka č. 5: Horizontální analýza aktiv .....	55
Tabulka č. 6: Horizontální analýza pasiv.....	57
Tabulka č. 7: Vertikální analýza aktiv .....	60
Tabulka č. 8: Vertikální analýza pasiv.....	63
Tabulka č. 9: Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát .....	65
Tabulka č. 10: Vertikální analýza výkazů zisků a ztrát .....	68
Tabulka č. 11: Rozdílové ukazatele .....	70
Tabulka č. 12: Rentabilita vlastního kapitálu .....	72
Tabulka č. 13: Rentabilita celkových aktiv .....	72
Tabulka č. 14: Rentabilita tržeb .....	73
Tabulka č. 15: Ukazatele likvidity .....	74
Tabulka č. 16: Ukazatele zadluženosti .....	76
Tabulka č. 17: Úrokové krytí.....	77
Tabulka č. 18: Obrat celkových aktiv .....	78
Tabulka č. 19: Obrat stálých aktiv .....	79
Tabulka č. 20: Obrat zásob .....	79
Tabulka č. 21: Doba obratu zásob .....	80
Tabulka č. 22: Doba obratu krátk. obch. pohledávek .....	81
Tabulka č. 23: Doba obratu krátk. obch. závazků .....	82
Tabulka č. 24: Přehled nákladů na faktoring různých bankovních institucí.....	87
Tabulka č. 25: Položky rozvahy společnosti před zavedením faktoringu v tis. Kč.....	87
Tabulka č. 26: Položky rozvahy společnosti po zavedení faktoringu v tis. Kč .....	88
Tabulka č. 27: Ukazatele likvidity před a po zavedení faktoringu .....	89
Tabulka č. 28: Ukazatele zadluženosti před a po zavedení faktoringu.....	90
Tabulka č. 29: Ukazatel ČPP před a po zavedení faktoringu .....	91
Tabulka č. 30: Doba obratu krátk. obch. pohl. před a po zavedení faktoringu.....	92
Tabulka č. 31: Poplatky spojené s kontokorentním úvěrem u UniCredit Bank .....	93
Tabulka č. 32: Výpočet celkové splatné částky kontokorentu.....	94

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha – aktiva společnosti za roky 2013 – 2017 v tis. Kč .....	I
Příloha č. 2: Rozvaha – pasiva společnosti za roky 2013 – 2017 v tis. Kč .....	III
Příloha č. 3: Výkaz zisků a ztrát společnosti za roky 2013 – 2017 v tis. Kč .....	IV

**Příloha č. 1: Rozvaha – aktiva společnosti za roky 2013 – 2017 v tis. Kč**

V těchto výkazech jsou uvedeny pouze řádky, které mají nenulové hodnoty.

označení	položka	řádek	2013	2014	2015	2016	2017
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>001</b>	<b>275 078</b>	<b>251 570</b>	<b>303 070</b>	<b>350 329</b>	<b>345 744</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>003</b>	<b>50 089</b>	<b>57 978</b>	<b>56 097</b>	<b>79 061</b>	<b>67 314</b>
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	-	-	-	-	77
B. I. 2	Ocenitelná práva	006	-	-	-	-	77
2.1	Software	007	-	-	-	-	77
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	45 094	52 983	51 102	74 066	62 242
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	27 811	26 638	26 976	36 606	36 402
1.1	Pozemky	016	392	392	392	392	392
1.2	Stavby	017	27 419	26 246	26 584	36 214	36 010
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	15 340	24 145	23 648	32 507	25 377
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	1 737	1 448	165	146	83
4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	021	1 678	1 356	98	65	32
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	59	92	67	81	51
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	206	752	313	4 807	380
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	-	508	-	-	-
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	206	244	313	4 807	380
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	4 995	4 995	4 995	4 995	4 995
B. III. 6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	-	-	-	4 995	4 995
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	4 995	4 995	4 995	-	-
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	4 995	4 995	4 995	-	-
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>037</b>	<b>224 597</b>	<b>191 740</b>	<b>245 101</b>	<b>270 574</b>	<b>277 905</b>
C. I.	Zásoby	038	92 192	66 198	98 101	119 343	136 586
C. I. 1	Materiál	039	65 523	50 323	74 856	87 301	102 974
3	Výrobky a zboží	041	26 669	15 875	23 245	32 042	33 612
3.1	Výrobky	042	7 756	7 036	15 409	24 125	23 260
3.2	Zboží	043	18 913	8 839	7 836	7 917	10 352
C. II.	Pohledávky	046	119 946	123 170	138 224	142 290	136 806

C. II.	1	Dlouhodobé pohledávky	047	204	450	574	441	636
	1.4	Odložená daňová pohledávka	051	204	450	574	441	636
	2	Krátkodobé pohledávky	057	119 742	122 720	137 650	141 849	136 170
	2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	100 587	112 531	116 243	71 456	71 936
	2.4	Pohledávky - ostatní	061	19 155	10 189	21 407	70 393	64 234
	2.4.3	Stát - daňové pohledávky	064	394	1 686	307	2 696	183
	2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	16 896	1 970	17 193	17 088	16 798
	2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	- 22	2 500	2 500	2 500	-
	2.4.6	Jiné pohledávky	067	1 887	4 033	1 407	48 109	47 253
C. IV.		Peněžní prostředky	071	12 459	2 372	8 776	8 941	4 513
C. IV.	1	Peněžní prostředky v pokladně	072	608	1 026	8 495	8 545	4 217
	2	Peněžní prostředky na účtech	073	11 851	1 346	281	396	296
<b>D.</b>		<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>074</b>	<b>392</b>	<b>1 852</b>	<b>1 872</b>	<b>694</b>	<b>525</b>
D.	1	Náklady příštích období	075	392	82	1 930	1 024	167
	3	Příjmy příštích období	077	-	1 770	- 58	- 330	358

**Příloha č. 2: Rozvaha – pasiva společnosti za roky 2013 – 2017 v tis. Kč**

V těchto výkazech jsou uvedeny pouze řádky, které mají nenulové hodnoty.

označení	položka	řádek	2013	2014	2015	2016	2017
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>078</b>	<b>275 078</b>	<b>251 570</b>	<b>303 070</b>	<b>350 329</b>	<b>345 744</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>079</b>	<b>75 172</b>	<b>80 207</b>	<b>93 696</b>	<b>104 897</b>	<b>116 292</b>
A. I.	Základní kapitál	080	61 160	61 160	61 160	61 160	61 160
1	Základní kapitál	081	61 160	61 160	61 160	61 160	61 160
A. III.	Fondy ze zisku	092	987	987	987	987	987
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093	987	987	987	987	987
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	095	9 685	13 025	18 060	31 549	42 750
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	9 685	13 025	18 060	31 549	42 750
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	3 340	5 035	13 489	11 201	11 395
<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>101</b>	<b>199 906</b>	<b>170 197</b>	<b>207 180</b>	<b>242 703</b>	<b>229 393</b>
<b>C.</b>	<b>Závazky</b>	<b>107</b>	<b>199 906</b>	<b>170 197</b>	<b>207 180</b>	<b>242 703</b>	<b>229 393</b>
C. I.	Dlouhodobé závazky	108	55 490	76 398	81 605	22 700	16 914
C. I. 2	Závazky k úvěrovým institucím	112	50 000	66 935	70 000	-	-
4	Závazky z obchodních vztahů	114	5 490	9 463	11 605	22 700	16 914
C. II.	Krátkodobé závazky	123	144 416	93 799	125 575	220 003	212 479
C. II. 2	Závazky k úvěrovým institucím	127	-	-	-	63 125	75 402
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	-	-	-	8 848	3 738
4	Závazky z obchodních vztahů	129	130 344	67 381	99 675	128 194	112 740
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	-	-	-	-	4 400
8	Závazky - ostatní	133	14 072	26 418	25 900	19 836	16 199
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	135	11 066	21 066	22 116	17 251	11 628
8.3	Závazky k zaměstnancům	136	-	1	11	36	-
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	371	524	709	745	828
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	138	1 353	3 943	1 875	461	811
8.6	Dohadné účty pasivní	139	552	-	-	-	-
8.7	Jiné závazky	140	672	884	1 189	1 343	2 932
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>141</b>	<b>-</b>	<b>1 166</b>	<b>2 194</b>	<b>2 729</b>	<b>59</b>
D. 1	Výdaje příštích období	142	-	1 166	2 194	2 687	59
2	Výnosy příštích období	143	-	-	-	42	-



**Příloha č. 3: Výkaz zisků a ztrát společnosti za roky 2013 – 2017 v tis. Kč**

V těchto výkazech jsou uvedeny pouze řádky, které mají nenulové hodnoty.

označení	položka	řádek	2013	2014	2015	2016	2017
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	313 262	236 798	308 636	393 454	335 203
II.	Tržby za prodej zboží	02	45 387	111 164	33 884	51 271	40 162
A.	Výkonová spotřeba	03	336 535	314 504	314 799	419 796	328 555
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	51 785	101 819	25 346	42 583	26 230
2.	Spotřeba mat. a energie	05	254 076	180 402	237 980	325 996	259 662
3.	Služby	06	30 674	32 283	51 473	51 217	42 663
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	1 210	183	- 8 366	- 9 267	424
C.	Aktivace (-)	08	- 13 524	- 6 461	- 12 652	- 25 191	- 13 510
D.	Osobní náklady	09	17 329	16 591	22 446	30 090	31 615
1.	Mzdové náklady	10	13 084	12 291	16 305	22 019	23 170
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	4 245	4 300	6 141	8 071	8 445
2. 1	Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. poj.	12	4 080	4 089	5 417	7 159	7 366
2. 2	Ostatní náklady	13	165	211	724	912	1 079
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	5 333	5 890	7 387	8 383	10 778
1.	Úpravy hodnot dlouh. nehm. a hm. majetku	15	5 333	5 890	7 387	8 383	10 778
1. 1	Úpravy hodnot dlouh. nehm. a hm. maj. - trvalé	16	5 333	5 890	7 387	8 383	10 778
III.	Ostatní provozní výnosy	20	25 034	11 595	9 402	56 368	8 942
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	1 707	2 234	1 598	1 111	238
2	Tržby z prodaného materiálu	22	20 185	6 728	4 887	7 028	7 222
3	Jiné provozní výnosy	23	3 142	2 633	2 917	48 229	1 482
F.	Ostatní provozní náklady	24	22 411	15 785	8 814	59 668	10 752
1.	Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku	25	598	1 741	863	666	116
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	18 890	6 480	4 799	6 772	6 471
3.	Daně a poplatky	27	758	339	393	504	483
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	- 76	1 020	- 127	- 147	723
5.	Jiné provozní náklady	29	2 241	6 205	2 886	51 873	2 959

<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>30</b>	<b>14 389</b>	<b>13 065</b>	<b>19 494</b>	<b>17 614</b>	<b>15 693</b>
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	296	251	250	250	250
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	296	251	250	250	250
J.	Nákl. úroky a podobné náklady	43	2 596	2 977	3 326	2 740	2 490
1.	Nákl. úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	2 596	2 977	3 326	2 740	101
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	-	-	-	-	2 389
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	735	3 038	1 227	88	1 966
K.	Ostatní finanční náklady	47	8 104	2 532	536	474	829
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>48</b>	<b>- 9 669</b>	<b>- 2 220</b>	<b>- 2 385</b>	<b>- 2 876</b>	<b>- 1 103</b>
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>49</b>	<b>4 720</b>	<b>10 845</b>	<b>17 109</b>	<b>14 738</b>	<b>14 590</b>
L.	Daň z příjmů	50	1 380	5 810	3 620	3 537	3 195
1.	Daň z příjmů splatná	51	1 749	6 055	3 744	3 403	3 391
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	- 369	- 245	- 124	134	- 196
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>53</b>	<b>3 340</b>	<b>5 035</b>	<b>13 489</b>	<b>11 201</b>	<b>11 395</b>
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>55</b>	<b>3 340</b>	<b>5 035</b>	<b>13 489</b>	<b>11 201</b>	<b>11 395</b>
<b>*</b>	<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>56</b>	<b>384 714</b>	<b>362 846</b>	<b>353 399</b>	<b>501 431</b>	<b>386 523</b>